



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Nečas

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Tomáš Nečas**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018. V teoretické části práce jsou definovány jednotlivé pojmy, metody, ukazatele a vzorce. V analytické části je představena vybraná společnost a následně je provedena její analýza na základě poznatků z teoretické části. Poslední část práce zpracovává výsledky analytické části a navrhuje opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company TENZA cast, a.s. in the period 2014–2018. The theoretical part defines the individual concepts, methods, indicators, and formulas. The analytical part introduces the selected company and then its analysis is carried out based on the knowledge of the theoretical part. The last part of the thesis analyses the results of the analytical part and proposes measures to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, SLEPTE analýza, rentabilita, likvidita, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Key words

financial analysis, SLEPTE analysis, profitability, liquidity, balance sheet, profit and loss statement

Bibliografická citace

NEČAS, Tomáš. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-19]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127295>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 19. května 2020

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto děkuji vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Kateřině Fojtů, za cenné připomínky a odborné rady. Dále bych chtěl poděkovat paní Simoně Hrdinové a paní Lence Květoňové ze společnosti TENZA cast, a.s. za věnovaný čas a poskytnuté informace potřebné ke zpracování této práce. V neposlední řadě děkuji své rodině za podporu po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, POUŽITÉ METODY A POSTUPY	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Analýza okolí společnosti	12
1.1.1 SLEPTE analýza	12
1.1.2 Porterova analýza.....	14
1.1.3 Model 7S.....	16
1.2 Finanční analýza.....	17
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	18
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	31
2.1 Představení společnosti	31
2.2 Analýza okolí společnosti	33
2.2.1 SLEPTE analýza	33
2.2.2 Porterova analýza.....	38
2.2.3 Model 7S.....	41
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz.....	44
2.3 Finanční analýza.....	45
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	45
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	48
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	59
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	61

2.3.5	Shrnutí finanční analýzy	76
3	NÁVRHY ŘEŠENÍ	81
3.1	Využití přebytečných peněžních prostředků	82
3.1.1	Termínovaný vklad	82
3.1.2	Investice do zajištěné půjčky	86
3.2	Kontokorentní úvěr	88
3.3	Celkové přínosy návrhů	90
	ZÁVĚR	92
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	94
	SEZNAM GRAFŮ	101
	SEZNAM OBRÁZKŮ	102
	SEZNAM TABULEK	103
	SEZNAM VZORCŮ	105
	SEZNAM PŘÍLOH	106

ÚVOD

Velká část společností má jako hlavní cíl podnikání stanovenou dlouhodobou maximalizaci zisku. Důvodem je, že osoby vlastníci podíl ve společnosti do ní investují své peníze s vidinou jejich zhodnocení. Úspěšné řízení společnosti a plnění stanovených cílů je dáno správnými rozhodnutími. V oblasti finančního zdraví je vhodným nástrojem k rozhodování finanční analýza.

Finanční analýza slouží ke zhodnocení dosavadní finanční situace společnosti a k její predikci. Potřebnými podklady k vypracování finanční analýzy jsou zejména účetní výkazy analyzované společnosti. Výstupem finanční analýzy jsou hodnoty, které jsou dále porovnávány s konkurencí, odvětvím, doporučenými hodnotami, požadavky bank... Z hlediska sledování trendu ukazatelů je vhodné analyzovat vícero po sobě jdoucích období. Na základě celkového zhodnocení je potřeba vytvořit opatření, která by eliminovala problémové oblasti společnosti a tím se zlepšila její celková finanční situace. Vzhledem k dostupnosti účetních výkazů může kromě vlastníků společnosti využít finanční analýzu kterýkoliv stakeholder, tedy například konkurenti, věřitelé, investoři a další.

Při navrhování opatření je potřeba znát také makroekonomické a mikroekonomické faktory, kterými je společnost ovlivňována. Tyto faktory jsou součástí analýzy okolí podniku. Výstupem analýzy okolí jsou pozitivní a negativní jevy, které musí společnost vzít v úvahu při svém fungování a rozhodování.

V této bakalářské práci bude zhodnocena celková finanční situace společnosti TENZA cast, a.s., která se zabývá litím zinku metodou tlakového lití. Výrobky společnosti mají využití v mnoha odvětvích, přičemž největší odbyt má TENZA cast, a.s. v automobilovém průmyslu.

Práce je rozdělena do tří částí. V teoretické části jsou vysvětleny pojmy a představeny metody, na jejichž základě je v následující části provedena analýza společnosti. Analytická část nejprve představuje zvolenou společnost a poté jsou provedeny analýzy okolí podniku a finanční analýza. Výsledky analýz jsou použity v návrhové části práce, ve které jsou navržena opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

CÍLE PRÁCE, POUŽITÉ METODY A POSTUPY

Cílem této bakalářské práce je navrhnoutí možných opatření, která by zlepšila finanční a ekonomickou situaci společnosti TENZA cast, a.s. Tato opatření vychází z analýzy okolí podniku a z finanční analýzy. Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí na teoretickou, analytickou a návrhovou část.

V teoretické části je obsažen souhrn znalostí a pojmů, které jsou potřeba při tvorbě analytické části. Nejprve je vysvětlena problematika analýzy okolí společnosti, ve které je popsána SLEPTE analýza, Porterův model a Model 7S. Poté následuje popis finanční analýzy, jejíž součástí jsou také vzorce pro výpočet jednotlivých ukazatelů. Téma finanční analýzy je dále rozděleno na analýzu soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů.

V analytické části se za pomoci znalostí teoretické části analyzuje vybraná společnost. V úvodu analytické části je zvolená společnost nejprve představena a poté je zanalyzováno okolí společnosti dle teoretické části. Následně je provedena finanční analýza s použitím účetních výkazů společnosti TENZA cast, a.s. Při interpretaci výsledných hodnot jednotlivých ukazatelů finanční analýzy jsou použity doporučené hodnoty, oborové průměry a srovnávání s konkurenčními společnostmi. Pro vytvoření analytické části jsou potřeba zejména znalosti o fungování makroekonomických jevů, informace o analyzované společnosti a účetní výkazy společnosti z let 2014–2018. Součástí kapitoly je shrnutí analýzy okolí podniku a shrnutí finanční analýzy.

V návrhové části jsou zkoumány ty ukazatele, jejichž výsledky byly v praktické části vyhodnoceny jako nepříznivé. Na základě získaných informací budou společnosti navržena taková opatření, díky kterým by došlo ke zlepšení výsledků společnosti a tím se zlepšila její celková finanční situace.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část se zabývá způsoby, kterými bude hodnocena situace společnosti. Znalost těchto způsobů a potřebných vzorců a je nutná k analyzování okolí společnosti a k její finanční analýze.

1.1 Analýza okolí společnosti

Z důvodu neustálých změn na trhu je potřeba sledovat aktuální dění v makroekonomickém i mikroekonomickém prostředí. K analýze makroekonomických vlivů bude použita SLEPTE analýza, trh bude hodnocen pomocí Porterova modelu pěti sil a k analýze konkrétní společnosti bude použit McKinseyho Model 7S. Cílem analýzy okolí je získání informací o příležitostech a rizicích na trhu a o silných a slabých stránkách společnosti, kterých by měla společnost využít ve svůj prospěch.

1.1.1 SLEPTE analýza

Metoda SLEPTE slouží k analýze vnějšího – makroekonomického okolí pomocí šesti oblastí, kterým by společnost měla věnovat pozornost, aby zabránila možným hrozbám. Jedná se o oblasti:

- společenské a demografické,
- právní,
- ekonomické,
- politické,
- technologické,
- ekologické (Hanzelková, Keřkovský a Kostroň, 2013).

Společenské a demografické faktory (Social)

Tyto faktory sledují zejména chování osob poptávajících výrobky nebo služby, ale i osob nabízejících, například na trhu práce. Mezi společenské faktory patří životní styl a životní úroveň obyvatelstva, dostatek pracovních sil, vzdělání, rozdělení příjmů a změna kupní síly. Demografické faktory zkoumají trend populace, to znamená sledování stárnutí populace a střední délku života mužů a žen (Mallya, 2007).

Právní faktory (Legal)

Do právních faktorů nejvíce zasahuje stát, Ten vytváří daňové zákony, antimonopolní zákony, zákony o ochraně životního prostředí, zákon o vládních investičních pobídkách, občanský zákoník, obchodní zákoník. Stát také může regulovat hospodářství (například telekomunikace) a může omezit export a import (Mallya, 2007).

Ekonomické faktory (Economic)

Společnost je také ovlivněna makroekonomickými trendy, jako je existence centrální banky, daňové zatížení, cenová politika v zemi, úroková míra, inflace a trendy v nezaměstnanosti (Mallya, 2007).

Politické faktory (Political)

Politické faktory zahrnují stabilitu vlády a politického prostředí, ekonomickou politiku vlády (fiskální nebo monetární), výdaje státního rozpočtu, členství v nadnárodních organizacích (EU, OSN, NATO, ...), podporu zahraničního obchodu a mezinárodní vztahy (Mallya, 2007).

Technologické faktory (Technological)

Jedním z klíčů úspěšných společností je zavádění nejnovějších technologií, díky kterým může společnost získat výhodu na trhu. Je velice důležité zvážit, které technologie poskytnou významné inovace a zda dojde ke zlevnění a zkvalitnění produktů nebo služeb a ke snížení nákladů. Společnost může zlepšit svoji pozici investováním do vědy a výzkumu (Mallya, 2007).

Ekologické faktory (Environmental)

V posledních letech dochází k velkému tlaku na šetrnost k životnímu prostředí. Tento tlak je vyvíjen jak ze strany státu a mezinárodních organizací, tak i ze strany poptávajících. Zvýšení ochrany životního prostředí lze dosáhnout využíváním obnovitelných zdrojů, recyklací a snižováním uhlíkové stopy (Mallya, 2007).

1.1.2 Porterova analýza

Porterova analýza, někdy také označována jako Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí nebo Analýza 5F, slouží ke zmapování konkurenčního prostředí vybrané společnosti. Porterova analýza zjišťuje potřebné informace, které společnost může využít v rámci konkurenční výhody ve svůj prospěch a odhaluje hrozby zkoumaného odvětví (Hanzelková a kol., 2009).

Mezi pět faktorů Porterovy analýzy patří:

- vyjednávací síla dodavatelů,
- vyjednávací síla odběratelů,
- hrozba nově vstupující konkurence,
- hrozba substitutů,
- rivalita společností na trhu (Kašík a Franek, 2015).

Vyjednávací síla dodavatelů

Dodavatelé mohou společnost ovlivnit změnou cen zboží nebo služeb a změnou objemu dodávek. Čím je náročnější změna dodavatele, tím má dodavatel větší sílu (Kozel a kol., 2006).

Vyjednávací síla odběratelů

Snahou odběratelů je, aby koupili kvalitní zboží nebo služby za co nejnižší cenu (Kozel a kol., 2006). Čím je větší konkurence a jednodušší přechod ke konkurenci, tím se zvyšuje síla odběratelů (Kašík a Franek, 2015).

Hrozba nově vstupující konkurence

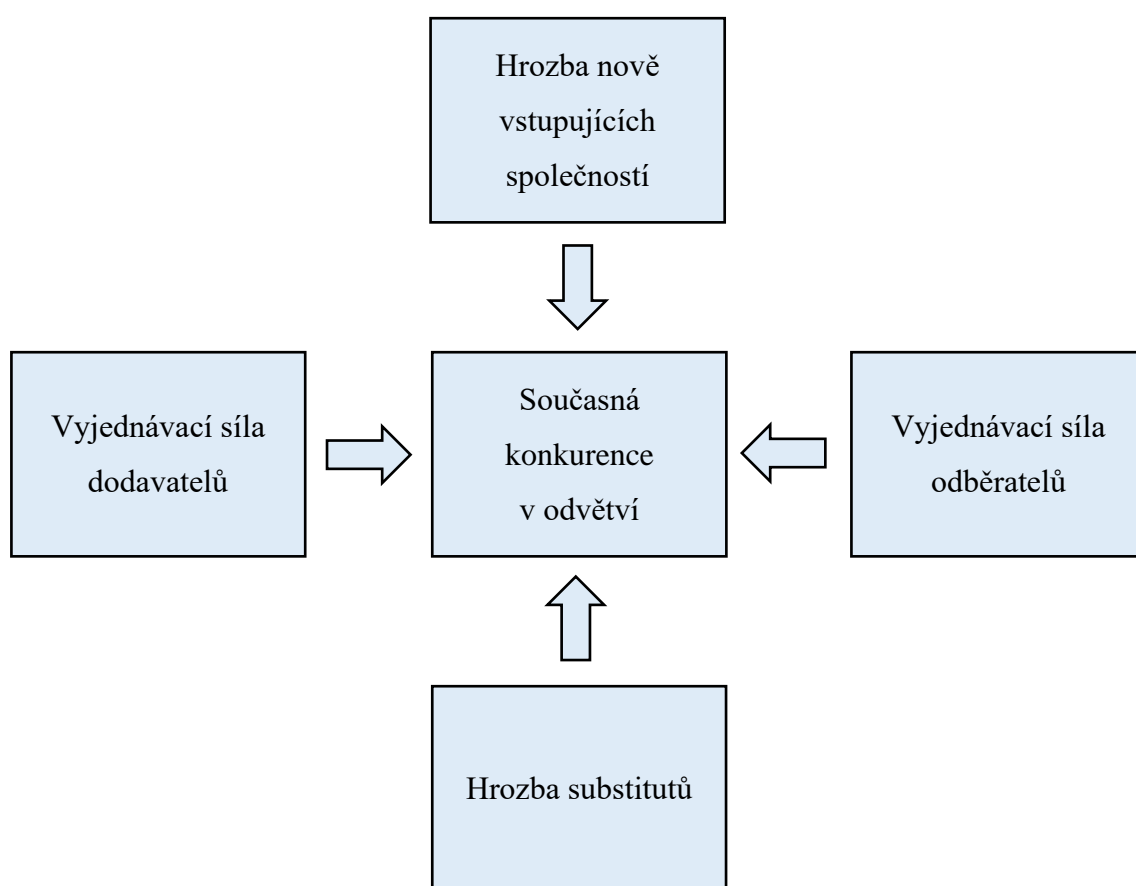
Čím jsou menší bariéry pro vstup do odvětví, tím je konkurence vyšší (Kozel a kol., 2006). Mezi tyto bariéry patří například investiční náklady, vlastnictví technologií nebo dostupnost zdrojů (Moravec, 2010).

Hrozba substitutů

Substituty jsou produkty, které jsou podobné původnímu produktu a kterými lze původní produkt nahradit. V závislosti na odvětví se liší hrozba nahrazení jednoho výrobku nebo služby substitutem (Kozel a kol., 2006).

Rivalita společností na trhu

Vysoká rivalita souvisí například s vysokými bariérami při odchodu z odvětví, se stagnací nebo úpadkem trhu, s vysokými fixními náklady a s trhem, na kterém je značný počet silných nebo agresivních konkurentů (Hanzelková, Keřkovský a Kostroň, 2013; Kozel a kol., 2006).



Obrázek 1: Porterova analýza pěti konkurenčních sil

(Zdroj: Převzato dle Kašík a Franek, 2015)

1.1.3 Model 7S

Model 7S byl vytvořen společností McKinsey za účelem analýzy vnitřního prostředí společnosti při zavádění nových strategií (Cimbálníková, 2012). Model zachycuje 7 faktorů, které zobrazují systém organizace a vzájemné provázání těchto faktorů. Při nefunkčnosti kteréhokoliv z provázání může dojít ke zhroucení celého systému fungování společnosti (Mallya, 2007).

Model 7S zachycuje těchto 7 faktorů:

- strategie,
- struktura,
- systémy,
- styl vedení,
- spolupracovníci,
- schopnosti,
- sdílené hodnoty (Mallya, 2007).

Strategie jsou vize a cíle společnosti a kroky, kterými je společnost realizuje (Cimbálníková, 2012).

Struktura řeší organizační strukturu ve společnosti, kontrolu a sdílení informací (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017).

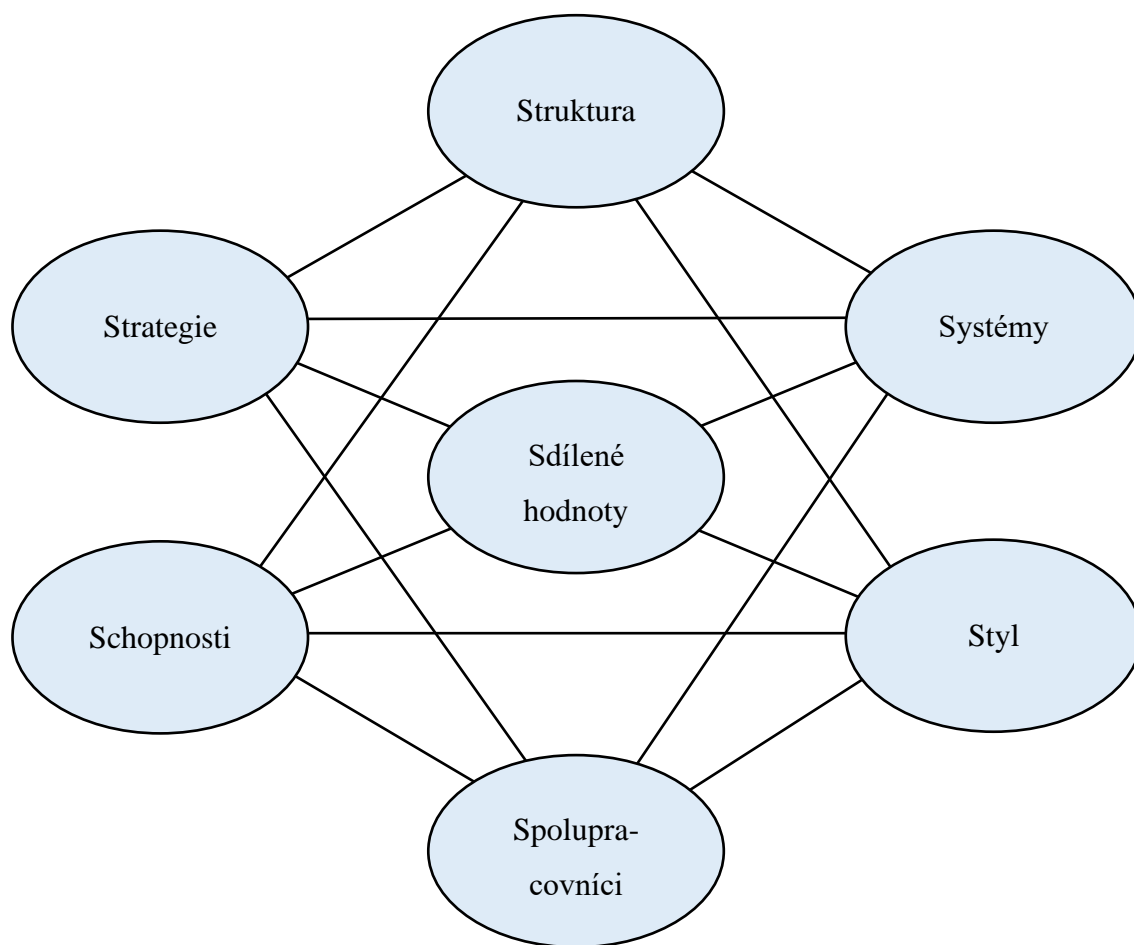
Systémy slouží k řízení společnosti, například komunikační, dopravní, kontrolní a informační systémy (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017).

Styl vedení zahrnuje způsob vedení a řešení problémů ve společnosti (Cimbálníková, 2012).

Do spolupracovníků se řadí řídicí i řadoví zaměstnanci, jejich vztahy, kompetence, motivace, odměňování, postoje, loajalita a morální hlediska (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017).

Mezi schopnosti patří zdatnost a profesionalita kolektivu, která je dána mimo jiné organizací a řízením (Cimbálníková, 2012).

Posledním bodem jsou sdílené hodnoty, což jsou základní hodnoty, ideje a principy respektované pracovníky (Mallya, 2007).



Obrázek 2: Model 7S

(Zdroj: Převezato dle Mallya, 2007)

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza je se používá ke zhodnocení dosavadní činnosti společnosti a posouzení, jak je touto činností ovlivněna její finanční výkonnost a finanční zdraví. Získané informace jsou poté použity pro další rozhodování (Scholleová, 2017). Ke zhodnocení situace společnosti jsou využívány zejména:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow,
- přehled o změnách vlastního kapitálu,
- příloha účetní závěrky,

- výroční zprávy,
- oficiální ekonomické statistiky,
- a další (Knápková a kol., 2017).

Finanční analýza slouží tzv. stakeholderům, což jsou osoby, které mají jakékoliv vazby vůči společnosti. Jedná se o vlastníky, investory, manažery, banky a další věřitele, stát a orgány státní správy, dodavatele, odběratele, konkurenty a zaměstnance (Scholleová, 2017).

Podle toho, kdo analýzu provádí, se rozlišuje finanční analýza na interní a externí. Externí finanční analýzu provádí analytik, který pracuje pouze s veřejně dostupnými informacemi. Tuto analýzu provádí nejčastěji banky, věřitelé, investoři, obchodní partneři a státní správa. Interní analýzu provádí analytik, který má bližší vztah ke společnosti a k informacím o ní. Těmi jsou manažeři, vlastníci, případně zaměstnanci (Kubíčková a Jindřichovská, 2015), ale také ratingové agentury, auditoři a oceňovatelé (Grünwald a Holečková, 2009)

Finanční analýza se dělí na analýzu:

- soustav ukazatelů,
- absolutních ukazatelů,
- rozdílových ukazatelů,
- poměrových ukazatelů (Sedláček, 2011).

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se využívá ke komplexnímu posouzení a predikci finančního zdraví společnosti. Soustavy ukazatelů se dělí na bankrotní a bonitní. (Sedláček, 2011). „Bankrotní indikátory jsou určeny především pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, resp. kteří nemají k dispozici jiné, např. ratingové ohodnocení. Bonitní indikátory odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti ..., jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty“ (Scholleová, 2017, s. 191).

Index IN05

V devadesátých letech se v České republice začal hojně využívat Altmanův model. Ten byl často kritizován, že není vhodný pro podmínky v tuzemsku. Manželé Neumaierovi proto vyvíjeli nový způsob výpočtu – indexy IN95, IN 99, IN01 a nejnovější IN05 (Bartoš, 2019). Modely IN01 a IN05 spojují jak pohled věřitele, tak i vlastníka. U modelu IN05 došlo k úpravě koeficientů a hranic pro zařazení společnosti tak, aby více odpovídaly reálnému stavu (Sedláček, 2011).

$$\begin{aligned} \text{IN05} = & 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} \\ & + 0,21 * \frac{V\dot{Y}N}{A} + 0,09 * \frac{OA}{(KZ + KB\dot{U})} \end{aligned}$$

Vzorec 1: Index IN05

(Zdroj: Bartoš, 2019)

, kde

A jsou celková aktiva,

CZ jsou cizí zdroje,

EBIT je zisk před úroky a zdaněním,

\dot{U} jsou nákladové úroky,

$V\dot{Y}N$ jsou výnosy,

OA jsou oběžná aktiva,

KZ jsou krátkodobé závazky,

$KB\dot{U}$ jsou krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci (Bartoš, 2019).

Nízké nebo nulové nákladové úroky vysoce ovlivňují poměr nákladových úroků na zisku před zdaněním a úroky. Ten poté negativně ovlivní výsledek celého indexu IN05. Proto je vhodné tento poměr shora omezit na hodnotu 9 (Scholleová, 2017).

Pokud je hodnota IN05 menší než 0,9, tak společnost s 86% pravděpodobností spěje k bankrotu, pokud je hodnota vyšší než 1,6, tak bude společnost se 67% pravděpodobností tvořit hodnotu. V případě, že je hodnota IN05 v intervalu čísel 0,9 a 1,6, tak se společnost

nachází v tzv. šedé zóně, která poukazuje na nejednoznačnou a nevyhraněnou situaci (Scholleová, 2017).

Kralickův Quick test

Jedná se o poměrně rychlý bonitní model s dobrou vypovídací schopností, který pracuje se stabilitou, likviditou, rentabilitou a výsledkem hospodaření společnosti (Sedláček, 2011). Quick test slouží k vyhodnocení finanční situace a výnosnosti společnosti (Růčková, 2019). Pro výpočet Kralickova Quick testu slouží následující tabulka:

Tabulka 1: Kralickův Quick test

(Zdroj: Zpracováno dle Růčková 2019; Sedláček, 2011)

	Ukazatel	Vzorec	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	Kvóta VK	VK / aktiva	<0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	$> 0,3$
R2	Doba splácení dluhu z CF	$(CZ - PP - PBÚ) / CF$	>30	12–30	5–12	3–5	<3
R3	Rentabilita aktiv	$EBIT / \text{aktiva}$	<0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	$> 0,15$
R4	CF v tržbách	$CF / \text{tržby}$	<0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	$> 0,1$

, kde

VK je vlastní kapitál,

CZ jsou cizí zdroje,

PP jsou peněžní prostředky v pokladně,

PBÚ jsou peníze na bankovních účtech,

CF je provozní cash flow,

EBIT je zisk před úroky a zdaněním (Růčková, 2019).

Po vypočtení vzorců se Quick test hodnotí ve třech krocích. Prvně se zhodnotí finanční stabilita, která je rovna součtu hodnot R1 a R2 dělených dvěma. Ve druhém kroku je zhodnocena výnosová situace, která je rovna součtu hodnot R3 a R4 dělených dvěma.

Jako poslední je provedeno hodnocení celkové situace společnosti, které je rovno součtu R1, R2, R3 a R4 dělených čtyřmi (Růčková, 2019).

Test je v závěru vyhodnocen tak, že hodnoty vyšší než 3 představují bonitu společnosti, hodnoty v rozmezí od 1 do 3 prezentují šedou zónu (nevyhraněná a nejasná situace) a hodnoty menší než 1 potíže v hospodaření firmy (Růčková, 2019).

1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se provádí pomocí horizontální a vertikální analýzy (Kislingerová a Hnilica, 2005). Ty sledují vývoj a vyjadřují strukturu jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát (Špička, 2017).

Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává stejné položky účetních výkazů během několika období a sleduje jejich změny (Kubíčková a Jindřichovská, 2015), proto se této analýza někdy nazývá jako analýza „po řádcích“ (Kalouda, 2017). Výstupem horizontální analýzy je zobrazení výše absolutní a procentuální změny v čase u položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty (Scholleová, 2017).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_{i+1} - Ukazatel_i$$

Vzorec 2: Absolutní ukazatel změny

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Index změny v \%} = \frac{Ukazatel_{i+1} - Ukazatel_i}{Ukazatel_i} * 100$$

Vzorec 3: Index změny

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Vertikální analýza

„Vertikální analýza ... spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně položené jako 100 %“ (Knápková a kol., s. 71). Jako základna bývá pro analýzu rozvahy nejčastěji zvolena suma aktiv a pro výkaz zisku a ztrát velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková a kol., 2017). Vertikální analýze se také říká analýza „po sloupcích“ (Kalouda, 2017).

Podíl jednotlivých položek se spočítá jako:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

Vzorec 4: Struktura vertikální analýzy

Zdroj: (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

, kde

P_i je podíl i-té položky,

B_i je velikost i-té položky,

$\sum B_i$ je souhrn položek,

i je pořadové číslo položky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a hodnocení likvidity společnosti prostým odečítáním dvou nebo více položek účetního výkazu. Předmětem rozdílové analýzy je část oběžných aktiv očištěných o krátkodobé závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistým pracovním kapitálem, který je někdy označován také jako čistý provozní kapitál, se rozumí oběžná aktiva, která jsou financovaná dlouhodobým kapitálem. Dlouhodobý kapitál se vypočítá jako součet vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Čistý pracovní kapitál zajišťuje společnosti finanční polštář v případě neočekávaných výdajů formou likvidních prostředků. Čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím má společnost větší ochranný polštář. Tato část oběžných aktiv je však financována z dlouhodobých zdrojů, které jsou pro společnost méně výhodné. Pokud jsou oběžná aktiva menší než krátkodobé závazky, dosahuje čistý pracovní kapitál záporné hodnoty,

která je spojena s vyšším rizikem. Proto musí každá společnost zvážit sama, jaká hodnota čistého provozního kapitálu je pro ni příznivá (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

„Čistý pracovní kapitál lze používat jako míru likvidity pouze velmi obezřetně, neboť mezi ním a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat i položky málo likvidní, nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Například pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončená výroba ...“ (Sedláček, 2011, s. 38). Proto byly vyvinuty dvě varianty výpočtu čistých pohotových prostředků. Mírnější z nich zahrnuje kromě hotovosti a peněžních prostředků na běžných účtech také peněžní ekvivalenty, například šeky, směnky a další krátkodobý finanční majetek (Sedláček, 2011). Přísnější varianta, zahrnující pouze nejlikvidnější oběžná aktiva, konkrétně hotovost a peníze na běžných účtech, se vypočítá dle následujícího vzorce:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové peněžní prostředky} \\ - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Knápková a kol., 2017)

Je doporučeno používat přísnější variantu z důvodu, že lépe vystihuje likviditu společnosti (Sedláček, 2011).

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují poměr mezi dvěma a více ukazateli. Většinu dat, které jsou k této analýze potřeba, je možné nalézt v základních účetních výkazech, které jsou veřejně dostupné. To znamená, že k nim mají přístup i externí analytici. To je hlavní důvod, proč jsou poměrové ukazatele nejčastěji používaným způsobem k rozboru společnosti a k jejich srovnávání (Růčková, 2019).

Nejčastěji používané poměrové ukazatele se člení na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity (Kislingerová a Hnilica, 2005).

UKAZATELE RENTABILITY

„Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku“ (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 120).

Jedná se tedy o poměr zisku a konkrétního zdroje, který byl k vytvoření zisku potřeba (Sedláček, 2011). Proto mají ukazatele rentability největší význam pro akcionáře a potencionální investory (Scholleová, 2017).

K interpretaci ukazatelů rentability slouží porovnání s oborovými průměry nebo s konkurenčními společnostmi (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými investovanými prostředky bez ohledu na jejich financování. Slouží primárně ke srovnání s konkurenčními společnostmi (Sedláček, 2011). V České republice je zisk při výpočtu rentability aktiv nejčastěji vyjádřen jako zisk před úroky a zdaněním (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec 7: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Scholleová, 2017)

, kde

EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním (Scholleová, 2017).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost kapitálu, jež byl vložen do společnosti jeho vlastníky (Scholleová, 2017). Hodnota tohoto ukazatele by měla být z dlouhodobého hlediska vyšší než úroková míra bezrizikových investic, například cenných papírů garantovaných státem (Růčková, 2019).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011)

, kde

EAT představuje zisk po zdanění (Sedláček, 2011).

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje hodnotu ziskové marže, která popisuje účinnost využití prostředků, jež má společnost k dispozici, tedy kapitál, personál, budovy a stroje (Sedláček, 2011).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Vzorec 9: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

, kde

EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity vyjadřují poměr mezi položkami, které má společnost splatit, a položkami, kterými je možno platbu uskutečnit. Jednotlivé ukazatele se pak dělí dle toho, jak moc likvidní prostředky musí být použity k úhradě krátkodobých pasiv. Pro jednotlivé ukazatele likvidity existují doporučené hodnoty. Ty však mohou být v různých odvětvích na jiných úrovních, a proto se doporučuje srovnání s oborovými průměry (Kalouda, 2017).

Běžná likvidita (Likvidita III. stupně)

Běžná likvidita zahrnuje i ta nejméně likvidní oběžná aktiva. Výpočtem se zjišťuje, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, když přemění všechna svá oběžná aktiva na peníze (Scholleová, 2017). Doporučená hodnota je mezi hodnotami 1,5 a 2,5. Vyšší hodnoty značí zbytečně vysoké zadržování majetku (Růčková, 2019).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 10: Běžná likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017)

Pohotová likvidita (Likvidita II. stupně)

Při výpočtu pohotové likvidity jsou v čitateli odečteny zásoby jakožto nejméně likvidní součást oběžných aktiv (Sedláček, 2011). Cílem společnosti je zjistit, zda se bude moct vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Z toho vyplývá minimální doporučená hodnota 1 pro tento ukazatel, maximální doporučená hodnota je stanovena na 1,5 (Růčková, 2019).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 11: Pohotová likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017)

Okamžitá likvidita (Likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita zahrnuje jen ty nejlikvidnější položky rozvahy, tedy peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek, kterým se rozumí šeky, krátkodobé volně obchodovatelné cenné papíry a podobně (Růčková, 2019). Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2–0,5, vyšší hodnoty znamenají neefektivně využití finanční prostředky (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 12: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková a kol., 2017)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Vysoká zadluženost však nutně nemusí být negativním jevem, protože cizí zdroje mohou pomoci finanční páky lépe zhodnocovat vlastní kapitál (Kislingerová a Hnilica, 2005).

Při analýze zadluženosti je třeba zjistit objem majetku, který je pořízen prostřednictvím leasingu. Leasing je nákladovou položkou. Proto ho nenalezneme v rozvaze, ale ve výkazu zisku a ztrát. Z tohoto důvodu se při analýze zadluženosti doporučuje používat také vzorce, které jsou na bázi ukazatelů výkazu zisku a ztrát (Kislingerová a Hnilica, 2005).

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje poměr cizího kapitálu na celkových aktivech. Věřitelé vyžadují nižší hodnoty, protože čím nižší je zadlužení společnosti, tím je větší pravděpodobnost, že budou věřitelé uspokojeni v případě likvidace společnosti. To má vliv na výši úrokové sazby a na obtížnost získání cizího kapitálu. Naopak vlastníci požadují co nejlepší zhodnocení vloženého kapitálu, čehož je dosaženo zvětšením finanční páky a tím i zadlužení společnosti (Sedláček, 2011).

Doporučená hodnota celkové zadluženosti je v rozmezí 30–60 % (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 13: Celková zadluženost

(Zdroj: Růčková, 2019)

Koeficient samofinancování

Druhým způsobem měření zadluženosti je koeficient samofinancování, který znázorňuje, jak velké množství vlastního kapitálu bylo do společnosti vloženo (Růčková, 2019).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2019)

UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity měří, jak moc jsou využívána aktiva společnosti. Kromě měření výkonnosti celkových aktiv se měří i obraty stálých aktiv, oběžných aktiv a jejich podskupin (Kislingerová a Hnilica, 2005). Pokud má společnost nadbytek aktiv, jedná

se o zbytečně vynaložený náklad snižující zisk. Při jejich nedostatku přichází o výnosy, protože se společnost musí vzdát potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí (Sedláček, 2011).

Zejména pro ukazatele aktivity platí, že je potřeba srovnávat hodnoty s odvětvovými průměry, případně s nejbližší konkurencí, protože pro každé z odvětví jsou typické jiné hodnoty (Kislingerová a Hnilica, 2005).

Ukazatele aktivity se vyjadřují dvěma způsoby. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátů za určité období (zpravidla rok) a doba obratu odráží kolik dní trvá jedna obrátka (Kislingerová a Hnilica, 2005).

Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát za období se obrátí celková aktiva (Scholleová, 2012). Všeobecně je doporučena minimální hodnota 1, tuto hodnotu však ovlivňuje odvětví, ve kterém společnost působí. Nízké hodnoty ukazují na neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využití (Knápková a kol., 2017). Společnost by měla v takovém případě zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva (Sedláček, 2011).

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Vzorec 15: Obrat aktiv

(Zdroj: Scholleová, 2017)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv slouží zejména při rozhodování o pořízení dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Nižší hodnoty, než je oborový průměr, znamenají, že by měla společnost zvýšit výrobní kapacity (Sedláček, 2011). Hodnota stálých aktiv by měla být vyšší než hodnota celkových aktiv (Bartoš, 2019).

Na ukazatel obratu stálých aktiv má velký vliv odepsanost majetku, který zapříčiňuje lepší výsledky při stejných tržbách a vyšším odepsání dlouhodobého majetku (Knápková a kol., 2017).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva}$$

Vzorec 16: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Obrat zásob

Obrat zásob vypovídá o tom, kolikrát se během období prodá a znovu naskladní položka zásob. Z důvodu rozdílu tržní hodnoty (uváděných v čitateli) a pořizovací ceny (ve jmenovateli) je ukazatel obratu zásob často nadhodnocen. Další nevýhodou je srovnávání tržeb jakožto tokové veličiny, která zobrazuje celoroční výsledek a zásob, které zobrazují stav v jednom konkrétním okamžiku. Vyšší hodnoty jsou pro společnost příznivější, jelikož nedochází ke zbytečnému držení nelikvidních aktiv, které vyžadují nadbytečné financování. Jde zejména o náklady na skladování a o zadržení finančních prostředků v zásobách (Sedláček, 2011).

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Vzorec 17: Obrat zásob

(Zdroj: Kalouda, 2017)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob interpretuje obrat zásob z opačného pohledu. Vyjadřuje, jaký je průměrný počet dnů, než se zásoby obrátí (Scholleová, 2017). U zásob výrobků a zboží se jedná zároveň o indikátor likvidity (Sedláček, 2011). Ukazatel by měl nabývat co nejnižších hodnot (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\left(\frac{Tržby}{365}\right)}$$

Vzorec 18: Doba obratu zásob

(Zdroj: Kalouda, 2017)

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů určuje, kolik dní společnost průměrně čeká, než se její krátkodobá obchodní pohledávka přemění na peněžní

prostředky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Pokud je hodnota doby obratu pohledávek vyšší než doba splatnosti faktur, znamená to, že obchodní partneři neplatí společnosti včas (Růčková, 2019).

$$\text{Doba obratu krátkodobých pohledávek z OV} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky z OV}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{365}\right)}$$

Vzorec 19: Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

(Zdroj: Doba obratu pohledávek / průměrná doba inkasa, c2016-2020)

, kde

OV představují obchodní vztahy (Doba obratu pohledávek / průměrná doba inkasa, c2016-2020).

Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů

Doba obratu závazků udává počet dní mezi nákupem a úhradou závazku (Bartoš, 2019). Tento ukazatel je užitečný zejména pro věřitele a potencionální věřitele, kteří zjišťují, zda společnost splácí své krátkodobé obchodní závazky včas (Růčková, 2019).

Dobu obratu závazků se doporučuje porovnat nejen s oborovými průměry, ale také s dobou obratu pohledávek, která by měla být kratší (Růčková, 2019).

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků z OV} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z OV}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{365}\right)}$$

Vzorec 20: Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů

(Zdroj: Doba obratu závazků / doba odkladu plateb, c2016-2020)

, kde

OV představují obchodní vztahy (Doba obratu závazků / doba odkladu plateb, c2016-2020).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V úvodu analytické části bakalářské práce je představena společnost TENZA cast, a.s. a poté je vybraná společnost analyzována. Analýza je rozdělena na analýzu okolí společnosti a na finanční analýzu. Součástí kapitoly je shrnutí obou analýz, které slouží jako základ pro návrhovou část práce.

2.1 Představení společnosti

Slévárensství pod společností TENZA, a.s. se datuje k roku 2004, kdy získala slévárnu v chátrajícím areálu adamovských strojíren. Společnost TENZA cast, a.s. byla založena 9. října 2012, kdy byla odštěpena od mateřské společnosti TENZA, a.s. Cílem štěpení bylo zjednodušení a zefektivnění řízení, jelikož se TENZA, a.s. zabývá dodávkami investičních celků v energetice, které se slévárenským nesouvisí (Výroční zpráva 2018, 2019).

Díky vytvoření potřebného zázemí a vysokým investicím do rozšíření a modernizace výroby se ze ztrátové společnosti stal během následujících let jeden z největších výrobců zinkových odlitků v České republice, který v současnosti zaměstnává 141 zaměstnanců a vyrábí 3 000 tun zinkové slitiny ročně technologií tlakového lití (Hrdinová, 2020b; TENZA cast, a.s., c2020; Výroční zpráva 2018, 2019).

Slitiny zinku nacházejí své uplatnění v průmyslových oblastech. TENZA cast, a.s. vyrábí ve velké míře zámky, zámkové moduly a zavazadlové prostory pro automobilový průmysl. Dalšími odběrateli jsou výrobci chladírenských termostátů a elektrotechnických zařízení. Uplatnění zinkových odlitků má společnost i v nábytkářském průmyslu, kam dodává úchyty a spojovací prvky. Zhruba 40 % vyrobených komponent je exportováno do Mexika, Slovenska, Francie, Číny, Polska, Německa, Bulharska, Rakouska, Švédska a do dalších zemí (TENZA cast, a.s., c2020; Výroční zpráva 2018, 2019).



Obrázek 3: Logo TENZA cast, a.s.

(Zdroj: Výroční zpráva 2018, 2019)

Základní údaje o společnosti:

Tabulka 2: Základní údaje o společnosti

(Zdroj: Zpracováno dle Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012-2015).

Den zápisu do OR	9. října 2012
Spisová značka	B 6710 vedená u Krajského soudu v Brně
Název společnosti	TENZA cast, a.s.
Sídlo	Svatopetrská 35/7, 617 00 Brno
Identifikační číslo	293 70 931
Právní forma	akciová společnost
Předmět podnikání	slévárenství, modelářství zámečnictví, nástrojářství klempířství, a opravy karoserií výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona hostinská činnost prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
Představenstvo	předseda: Ing. Michal Sázavský místopředseda: Ing. Karel Foral člen: Ing. Tomáš Král
Dozorčí rada	předseda: Mgr. Dalibor Král člen: Pavlína Procházková člen: Ing. Karel Sázavský
Základní kapitál	10 200 000 Kč Splaceno: 100 %
Akcie	300 kusů kmenové akcie na jméno Jmenovitá hodnota: 34 000 Kč

2.2 Analýza okolí společnosti

V této podkapitole se analyzují okolní vlivy na společnost TENZA cast, a.s. Nejprve je provedena SLEPTE analýza, která mapuje makroekonomické okolí společnosti, poté se pomocí Porterova modelu analyzuje konkurenční prostředí a k analýze mikroekonomického subjektu je využit Model 7S. Celkové shrnutí těchto tří analýz je provedeno v závěru podkapitoly.

2.2.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza popisuje makroekonomické prostředí za pomoci šesti oblastí. Těmito oblastmi jsou faktory společenské a demografické, právní, ekonomické, politické, technologické a ekologické.

Společenské a demografické faktory

Hodnota celkového přírůstku obyvatel České republiky v roce 2019 dosáhla hodnoty 44 139, což je nejvíce za posledních 10 let. Podstatný vliv na počet obyvatel měla migrace, která kromě roku 2013, kdy došlo k úbytku těchto osob o 1 297, tvořila velkou část celkového přírůstku. Od roku 2011 se pohybují hodnoty přirozeného přírůstku/úbytku v rozmezí od -2 409 do 4 913 osob. Díky převažujícím kladným hodnotám celkového přírůstku rostl počet obyvatel České republiky, který k 31. 12. 2019 vzrostl na 10 693 939, což je nejvíce obyvatel ČR od konce 2. světové války (Obyvatelstvo, 2020; V Česku žije nejvíce obyvatel od konce druhé světové války, přírůstek způsobuje hlavně migrace, 2019).

Česká populace stárne. Průměrný věk se od roku 1989 let každoročně navyšoval. Mezitím co v roce 1989 byl průměrný věk mužů 34,4 let a žen 37,8 let, tak v roce 2018 činil 40,9 a 43,7 let. S průměrným věkem rostla i naděje dožití, která v roce 1989 činila 68,1 let u mužů a 75,5 let u žen. V roce 2017 naděje dožití vzrostla na 76 a 81,8 let (Česká republika od roku 1989 v číslech - aktualizováno 16.5.2019, 2019).

Sídlo i veškerá výroba společnosti TENZA cast, a.s. se nachází na území Jihomoravského kraje. Střední stav obyvatel v Jihomoravském kraji každoročně narůstal. Celkový přírůstek obyvatel se mezi lety 2017 a 2019 zvyšoval o 4 300–4 500 obyvatel za rok,

přičemž cca čtvrtina přírůstku obyvatel je tvořena přirozeným přírůstkem a zbytek migrací (Pohyb obyvatelstva - vybrané území, 2020).

Právní faktory

Každá společnost působící na českém trhu musí dodržovat veškeré účinné právní předpisy a normy. Česká republika je členem Evropské unie, proto je její legislativa ovlivňována nařízeními EU.

Mezi legislativu, která ovlivňuje chod společnosti TENZA cast, a.s., patří:

- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech,
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- Zákon České národní rady č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí,
- Vyhláška Českého úřadu bezpečnosti práce č. 48/1982 Sb., kterou se stanoví základní požadavky k zajištění bezpečnosti práce a technických zařízení,
- Nařízení vlády č. 401/2015 Sb. o ukazatelích a hodnotách přípustného znečištění povrchových vod a odpadních vod, náležitostech povolení k vypouštění odpadních vod do vod povrchových a do kanalizací a o citlivých oblastech.

Ekonomické faktory

Jedním z významných faktorů, který ovlivňuje analyzovanou společnost, je průměrná mzda, která se ve všech analyzovaných letech zvyšovala. Průměrné hrubé měsíční mzdy v České republice přepočtené na plně zaměstnané dosahovaly v letech 2017 a 2018 hodnot 29 635 Kč a 32 086 Kč. Hodnoty pro rok 2018 jsou předběžné (Průměrné hrubé měsíční mzdy podle odvětví CZ-NACE, 2020b).

Mzdy v České republice v analyzovaných letech každoročně stoupají a jinak tomu není ani v odvětví zpracovatelského průmyslu v Jihomoravském kraji, ve kterém je průměrná mzda nižší než celorepublikový průměr. Mzda ve zpracovatelském průmyslu na území Jihomoravského kraje na přepočtené počty zaměstnanců v roce 2018 činila

30 336 Kč a meziroční růst byl 7,21 %. Průměrná měsíční mzda na fyzické osoby na daném území vzrostla v roce 2018 o 8,04 % na 31 636 Kč. Hodnoty pro rok 2018 jsou předběžné (Průměrné hrubé měsíční mzdy podle odvětví CZ-NACE, 2020a).

Míra nezaměstnanosti v České republice je velice nízká. Od roku 2013, kdy byla obecná míra nezaměstnanosti v ČR 7 % každý rok klesala až na hodnotu 2,2 % v roce 2018. V Jihomoravském kraji míra nezaměstnanosti také klesala, ale mírnějším tempem. V roce 2013 byla míra nezaměstnanosti 6,8 % a v roce 2018 klesla na 2,6 %. Vyšší míru nezaměstnanosti měly v roce 2018 pouze Moravskoslezský, Ústecký a Karlovarský kraj (Obecná míra nezaměstnanosti v regionech soudržnosti a krajích - roční průměr, 2020).

Hrubý domácí produkt ve 4. čtvrtletí 2019 meziročně vzrostl o 2 % (HDP, národní účty, 2020). Procentuální růst meziroční změny HDP se od roku 2017 každoročně snižoval (Hlavní makroekonomické ukazatele, 2020). Analytici OECD upozorňují na hrozbu poklesu HDP v důsledku probíhající karantény. Ta by u největších ekonomik světa G20 mohla každý měsíc ubrat 2 % z ročního růstu HDP (OECD: V rámci G20 každý měsíc karantény a izolace ubere 2% z růstu HDP, 2020). V České republice je pro rok 2020 očekáván propad reálného HDP o 5,6 %, pro rok 2021 je predikován růst HDP o 3,1 % (MF očekává pokles české ekonomiky o 5,6 %, v příštím roce hospodářský růst 3,1 %, 2020).

Průměrná roční míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného indexu spotřebitelských cen dosahovala v letech 2014–2016 hodnot 0,4 %, 0,3 % a 0,7 %. V roce 2017 překročila hranici jednoho procenta a zvýšila se na 2,5 %. V letech 2018 a 2019 byla míra inflace ve výši 2,1 % a 2,8 %. V lednu a v únoru 2020 dosahovala míra inflace hodnot 2,9 % a 3 % ve srovnání se stejným obdobím roku 2019 (Inflace - druhy, definice, tabulky, 2020). Dle makroekonomické predikce ze 6. 4. 2020 je predikována průměrná roční inflace spotřebitelských cen ve výši 3,7 % pro rok 2020 a 1,6 % pro rok 2021. (Makroekonomická predikce - duben 2020, 2020)

Vliv současných nařízení vlády s cílem prevence šíření onemocnění COVID-19 mají vysoký negativní dopad na dodavatele i na odběratele společnosti TENZA cast, a.s., která má největší odbyt u společností v automobilovém průmyslu. Druhý největší odběratel společnosti působí v nábytkářském průmyslu (Hrdinová, 2020a; Květoňová, 2020a).

Všechny kamenné prodejny nábytku v České republice jsou od 14. 3. 2020 dle nařízení vlády uzavřeny. Zde je předpoklad, že by k většině prodejů v kamenných prodejnách, o které tyto společnosti přišly, mohlo dojít po ukončení zákazu maloobchodního prodeje. Zákazníci v současnosti mohou využívat on-line nákupů, což snižuje negativní dopad na uzavření kamenných prodejen (Úplný zákaz prodeje připraví prodejce o miliardy. Provozovatelé restaurací přijdou v příštích deseti dnech o 4,1 miliardy, prodejci oděvů o 2,5 miliardy, obchody s nábytkem o 1,3 miliardy - koronavirus a zavření obchodů, 2020; Vyhlášení nouzového stavu - co aktuálně platí, 2020).

V České republice bylo v roce 2019 vyrobeno 1 427 563 osobních automobilů, což je ve srovnání s rokem 2018 pokles o 0,7 %. Prodej automobilů tuzemské výroby vzrostl v České republice o 0,8 %, naopak export klesl o 0,8 % (Výroba aut loni klesla o 0,7 procenta na 1,427 milionu vozů, 2020). Společnost TENZA cast, a.s. pokles výroby automobilů v roce 2019 očekávala (Výroční zpráva 2018, 2019).

Automobilky v celé Evropě omezují nebo úplně zastavují svoji výrobu, přičemž významný automobilový koncern Volkswagen zastavil většinu svých provozů 20. 3. 2020, což má negativní dopad na odběratele společnosti, ale i na ekonomiku evropské unie, ve které tvoří automobilový průmysl 7 % HDP (Automobilový průmysl v EU zaměstnává šest procent pracovní síly, 2020; Výroba v TPCA v Kolíně se kvůli koronaviru zastaví už ve středu před půlnocí. Dveře dočasně zavírá i BMW, 2020).

V České republice byla zastavena výroba ve společnosti ŠKODA AUTO a.s. 18. 3. 2020 a ke stejnému dni byl uzavřen i areál TPCA v Kolíně, kde jsou vyráběny automobily značek Toyota, Citroën a Peugeot. Vzápětí byla zastavena také výroba v areálu Hyundai v Nošovicích. Výroba automobilů, stejně jako jejich prodeje, klesají na území celé Evropy (Hyundai zastaví v Nošovicích na 14 dní výrobu, 2020; Výroba v TPCA v Kolíně se kvůli koronaviru zastaví už ve středu před půlnocí. Dveře dočasně zavírá i BMW, 2020).

V souvislosti s nutností podpořit českou ekonomiku bylo dne 23. 4. 2020 schváleno již druhé navýšení schodku státního rozpočtu na 300 mld. Kč. Ten byl původně pro rok 2020 plánován ve výši 40 mld. Kč a v březnu 2020 došlo k jeho zvýšení na 200 mld. Kč (Schodek rozpočtu 300 miliard i ochrana nájemníků. Prezident podepsal kvůli covid-19 několik zákonů, 2020).

Česká koruna zažila propad oproti ostatním měnám. Na konci února byl kurz koruny vůči euru dle České národní banky 25,39 Kč, na konci března poté 27,325 Kč. Meziměsíčně tedy došlo ke změně kurzu o téměř 2 Kč za euro (EUR euro, historie kurzů měn, c2000-2020). Propad koruny by měl mít pozitivní vliv na český export.

Politické faktory

V České republice dochází k častému střídání politických stran a hnutí v jednotlivých vládách. V posledních volbách do Poslanecké sněmovny, které se konaly 20.–21. října 2017, získalo nejvíce hlasů politické hnutí ANO 2011 v čele s Ing. Andrejem Babišem, které s 29,64 % hlasů vyhrálo volby. Na druhém místě se s velkým odstupem umístila Občanská demokratická strana s 11,32 % hlasů. Desetiprocentní hranici překročili také Česká pirátská strana a hnutí Svoboda a přímá demokracie (Volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky konané ve dnech 20.10.–21.10.2017 (promítnuto usnesení NSS), [2017]). Po volbách začalo sestavování vlády, které trvalo 264 dní, což je nejdéle v historii České republiky. Sestavena byla menšinová vláda hnutí ANO 2011 a České strany sociálně demokratické s podporou Komunistické strany Čech a Moravy. Koalici vyjádřil podporu prezident České republiky Ing. Miloš Zeman. Vládní koalice má 93 z 200 poslanců, s komunisty 118 poslanců (Druhá Babišova vláda získala po více než patnácti hodinách jednání poslanců důvěru, 2018). Příští volby do Poslanecké sněmovny se budou konat v roce 2021.

V roce 2013 proběhla první přímá volba prezidenta v České republice, ve které zvítězil prezident Ing. Miloš Zeman. Svůj post prezidenta obhájil ve volbách roku 2018. Příští prezidentské volby proběhnou v roce 2023. Protože je Miloš Zeman ve funkci prezidenta podruhé po sobě, nebude moci být v těchto volbách volen.

Nejbližší volby se v České republice budou konat v říjnu 2020, kdy proběhnou volby do krajských zastupitelstev a do třetiny Senátu.

Na unijní politiku má vliv vystoupení Velké Británie z Evropské unie, které proběhlo 31. 1. 2020. V současnosti je Velká Británie v jedenáctiměsíčním přechodném období, během kterého se mají vyjasnit její budoucí vztahy s Evropskou unií (‘Unie ve dvojím ohni.’ Startuje další fáze složitého jednání o brexitu. Co v přechodném období čekat?, 2020).

Technologické faktory

V posledních letech dochází k prudkému rozvoji nových technologií, který lze pozorovat napříč odvětvími, a to včetně zpracovatelského průmyslu, kam se TENZA cast, a.s. řadí.

Příkladem je analyzovaná slévárna v Adamově, kde v současné době vyrábí odlitky ze zinku společnost TENZA cast, a.s. Z původně ztrátového provozu se díky vysokým investicím do moderních výrobních technologií, které umožňují vyrábět výrobky nejvyšší jakosti s nejnižšími výrobními náklady. TENZA cast, a.s. se díky neustálým modernizacím a rozšiřování výroby stala úspěšnou společností. Společnost v roce 2018 nakoupila a zprovoznila plně automatizovanou linku (Výroční zpráva 2018, 2019).

Cílem realizovaných investic byla zejména optimalizace nákladů, udržení profitability a konkurenceschopnosti pomocí moderních výrobních i nevýrobních technologií a rozšiřování výroby (Výroční zpráva 2018, 2019).

Ekologické faktory

Rostoucím trendem posledních let je také zodpovědná environmentální politika jednotlivých společností. Proto byl ve společnosti TENZA cast, a.s. integrován systém environmentálního managementu ČSN EN ISO 14001:2016 (TENZA cast, a.s., c2020). Mezi projekty, které společnost nedávno realizovala v rámci zvýšení ochrany životního prostředí, bylo zateplení střešního a obvodového pláště jednotlivých budov, který snížil jejich energetickou náročnost. Zavedení robotizovaného vyjímání odlitků výrazně snížilo množství spotřebované energie (Výroční zpráva 2018, 2019).

2.2.2 Porterova analýza

Pomocí Porterovy analýzy pěti sil je popsáno konkurenční prostředí TENZA cast, a.s. Do těchto sil se řadí vyjednávací síla odběratelů a dodavatelů, hrozba nově vstupující konkurence, hrozba substitutů a rivalita společností na konkrétním trhu.

Vyjednávací síla dodavatelů

Hlavní komoditou, kterou TENZA cast, a.s. nakupuje a následně zpracovává, je zinek. Společnost má 4–5 stálých dodavatelů zinku. Doba splatnosti faktur je u těchto dodavatelů nasmlouvaná na 60–90 dní a závazky společnost splácí včas. Vzhledem

k množství zpracovaného zinku je TENZA cast a.s. jeho významným odběratelem, proto je zde oboustranná snaha o udržení dobrých obchodních vztahů (Květoňová, 2020a).

Největšími dodavateli zinku jsou:

- Garda Alloys,
- Brock Metals,
- Boltech (Květoňová, 2020a).

Vyjednávací síla odběratelů

Snaha o udržení obchodního partnerství je i vzhledem k odběratelům. To se společnosti daří, jelikož má spoustu stabilních zákazníků. Největšími odběrateli jsou společnosti:

- Alpha Vehicle Security Solution Czech,
- IKEA Components,
- WITTE Nejdek (Květoňová, 2020a).

Tyto tři společnosti jsou nejvýznamnějšími obchodními partnery, jelikož dohromady zajišťují většinový odběr vyrobených zinkových odlitků (Květoňová, 2020a).

Největší část odlitků je dodávána do automobilového průmyslu. Tyto výrobky jsou poté použity ve vozech značek Škoda, Ford, Volkswagen, Seat, Volvo, Audi, Fiat, Renault, Chrysler, Bentley, Aston Martin a Porsche (Výroční zpráva 2018, 2019).

Standartní doba splatnosti pohledávek je 30 dní, u větších odběratelů je splatnost prodloužena na 45–90 dní (Květoňová, 2020e).

V posledních týdnech má podstatný vliv na dodavatele i odběratele společnosti TENZA cast, a.s. onemocnění COVID-19, v jehož důsledku došlo k vyhlášení nouzového stavu na území České republiky. To způsobilo pokles dovozu i vývozu společnosti a došlo také k redukci zaměstnanců na pracovišti (Hrdinová, 2020a).

Hrozba nově vstupující konkurence

Riziko vstupu nového konkurenta na trh je nízké. Hlavním důvodem jsou vysoké vstupní náklady. Společnost TENZA cast, a.s. vlastní celkem 25 licích strojů. 60 % z nich jsou licí stroje FRECH DAW, přičemž pořizovací cena jednoho stroje FRECH DAW

se pohybuje v rozmezí 7–9 mil. Kč dle konkrétního typu (Květoňová, 2020c). Dále musí mít společnost k dispozici vhodné výrobní prostory a kvalifikované zaměstnance.

Hrozba substitutů

První možností substitutu je náhrada slitin zinku jinými slitinami. Každý z materiálů má odlišné fyzikální a chemické vlastnosti, proto musí odběratelé dobře zvážit, který materiál je pro ně z technického i ekonomického hlediska nejvhodnější.

Další možností je odebírání slitin zinku u společností, které odlévají odstředivým způsobem lití. Tento způsob odlévání je však vhodný pro malosériovou výrobu a samotné odlitky mají odlišné parametry (VÝROBNÍ PROGRAM, c2009-2020; Informace o odlévání, b.r.).

U výrobků TENZA cast, a.s. je proto nahrazení substitutem možné jen ve velmi malé míře.

Rivalita společností na trhu

TENZA cast, a.s. se řadí do zpracovatelského průmyslu skupiny 245 dle CZ-NACE, kterou je slévárnictví. Společnost se zabývá odléváním zinku technologií tlakového lití (TENZA cast, a.s., c2020). Nejbližšími konkurenty v České republice jsou níže jmenované a popsané společnosti.

- **GD Druckguss s.r.o.** sídlí ve Vodňanech, kde se zabývá tlakovým litím zinku. Společnost dodává své výrobky zákazníkům na území střední a západní Evropy. GD Druckguss s.r.o. má k dispozici 13 licích automatů FRECH a zaměstnává 40 osob, díky čemuž společnost zpracuje 2000 tun zinkové slitiny za rok (GD Druckguss s.r.o., c2020).
- **Power-Cast Ortmann s.r.o.** sídlí v Děčíně, kde od roku 2001 vyrábí zinkové odlitky technologií tlakového lití. V roce 2004 se společnost stala členem německého holdingu Kopf Holding GmbH. Power-Cast Ortmann s.r.o. vlastní 35 licích automatů FRECH, 3 licí automaty TECHMIRE a dále 8 vstřikolisů plastu. Společnost zaměstnává 140 zaměstnanců (Power-Cast Ortmann s.r.o., b.r.).

2.2.3 Model 7S

Model 7S slouží k analyzování vnitřních faktorů ovlivňujících konkrétní mikroekonomický subjekt. Mezi tyto faktory patří strategie, struktura, systémy, styl vedení, spolupracovníci, schopnosti a sdílené hodnoty společnosti.

Strategie

Strategií společnosti je neustále se rozvíjet a udržovat krok s nejnovějšími technologiemi. TENZA cast, a.s. se proto zapojila do Operačního programu Podnikání a investice. Níže jsou některé projekty představeny.

- Cílem projektu **Ekoenergie Slévárna Adamov** je snížení energetické náročnosti budov kompletní rekonstrukcí objektu. Do roku 2018 bylo zrekonstruováno sociální zázemí, kancelářské plochy, byla vybudována vlastní vysokonapěťová rozvodna elektrické energie, došlo k zateplení střešního pláště, instalaci zařízení pro rozvod stlačeného vzduchu a chladicí vody a instalaci technologie na výrobu zinkových odlitků. V roce 2019 byl zateplen obvodový plášť haly a došlo k vytvoření parkovacích míst a k úpravě přilehlých ploch.
- Díky projektům **Rozvoj technologií slévárny** a **Rozvoj firmy TENZA cast, a.s.** jsou do výroby zařazeny výrobní stroje s novými technologiemi, které umožňují přesnější a rychlejší odlévání, vyšší automatizaci a nižší energetickou i ekologickou zátěž. Cílem projektu je zvýšení ziskovosti a konkurenceschopnosti (TENZA cast, a.s., c2020; Výroční zpráva 2018, 2019).

Mezi rozvojové projekty spolufinancované Evropskou unií se řadí projekt **Tenza cast nemovitosti**. Účelem projektu byla rekonstrukce chátrající budovy na skladovací halu, kde kromě skladování výrobků probíhá i jejich balení (TENZA cast, a.s., c2020).

Struktura

TENZA cast, a.s. uplatňuje třístupňový model řízení. Jednotlivé pozice jsou níže vyjmenovány a hierarchicky seřazeny:

- vedení,
- manažeri,

- vedoucí pracovišť (Květoňová, 2020a).

Jednotlivá pracoviště jsou rozdělena na oddělení:

- realizace projektů,
- logistiky,
- kvality,
- personalistiky,
- účetnictví (Květoňová, 2020d).

Systémy

V prosinci roku 2012 získala TENZA cast, a.s. 3 certifikace, které společnost průběžně obnovuje. Jedná se o certifikáty zavedeného a udržovaného systému managementu kvality (ČSN EN ISO 9001:2016), systému environmentálního managementu (ČSN EN ISO 14001:2016) a systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci (ČSN OHSAS 18001:2018). Pro zvyšující se nároky odběratelů na kvalitu byl v roce 2013 zaveden systém managementu jakosti (IATF 16949) (TENZA cast, a.s., c2020; Výroční zpráva 2013, 2014; Výroční zpráva 2018, 2019).

K výrobě společnost používá konvenční lící automaty FRECH a multi-slidové lící automaty ANGELCAST (Květoňová, 2020c). Odlévány jsou zinkové slitiny ZAMAK 2, ZAMAK 3 a ZAMAK 5. Po odlití jednotlivých dílů dochází k jejich následnému zpracování (TENZA cast, a.s., c2020).

K řízení je využit informační software Microsoft Dynamics NAV, kterým je řízen kompletní chod společnosti. Ve výrobě je používán software zabudovaný ve výrobních strojích přímo od jejich dodavatele (Květoňová, 2020a).

Styl vedení

Zodpovědnost za veškerou činnost má předseda představenstva a člen dozorčí rady Ing. Michal Sázavský. Jeho přímými podřízenými jsou manažeři. Komunikace mezi nimi probíhá osobně, e-mailem a telefonicky, případně na poradách, které se konají nepravidelně v závislosti na řešení konkrétní situace (Květoňová, 2020a).

Spolupracovníci

Ve společnosti TENZA cast, a.s. pracuje k 31. 3. 2020 celkem 141 zaměstnanců, přičemž 101 z nich má se společností uzavřen pracovní poměr a zbylí mají uzavřenou dohodu o provedení práce. Zaměstnanci jsou rozděleni na jednotlivá pracoviště, kterými jsou:

- sklad – 80 zaměstnanců, z toho 30 formou dohody o provedení práce,
- výroba – 47 zaměstnanců, z toho 10 formou dohody o provedení práce,
- administrativa a vedení – 12 zaměstnanců
- údržba – 2 zaměstnanci (Hrdinová, 2020b).

Společnosti si svých zaměstnanců váží a chápe jejich důležitost v provozu, proto jim poskytuje roční odměny a pořádá pro ně firemní akce, například vánoční večírek nebo pravidelné posezení (Květoňová, 2020a).

Schopnosti

Základem pro dobře odvedenou práci je kvalitně vzdělaný personál. Ke vzdělávání zaměstnanců slouží školení, jejichž rozpis je vytvořen na celý rok. Ve společnosti probíhají tato školení:

- standartní zákonná školení – jedná se o školení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a školení požární ochrany,
- specializovaná školení určená pro manažery a administrativu, ta jsou prováděna externě,
- nepravidelná školení, která probíhají zejména při zavádění nových ISO norem (Květoňová, 2020a).

Sdílené hodnoty

Mezi hlavní cíl společnosti patří vysoká jakost v celé společnosti. Vyrábění výrobků vysoké jakosti vede ke spokojenosti odběratelů, kteří jsou poté ke společnosti loajální. Velmi důležitými jsou i další oblasti jakosti, například v oblasti managementu nebo bezpečnosti. Tímto je zabezpečen stabilní chod společnosti a důvěra zákazníků (Výroční zpráva 2018, 2019).

2.2.4 Shrnutí předchozích analýz

V této kapitole jsou shrnuty pozitivní a negativní faktory ovlivňující chod společnosti na základě předešlých analýz.

Pozitivní faktory

Díky vysoké jakosti ve společnosti si TENZA cast, a.s., i přes svoji poměrně krátkou existenci, vybudovala na trhu dobré jméno. Společnost má stabilní dodavatele i odběratele.

Dobré vztahy jsou udržovány také ve vztahu společnosti k zaměstnancům a vzájemně mezi zaměstnanci. Lidský kapitál společnost považuje za základ prosperující společnosti.

TENZA cast, a.s. každoročně investovala finanční prostředky do nejmodernějších výrobních technologií a zvyšování automatizace. V posledních letech plynuly investice také do nevýrobních prostor, které byly kompletně zrekonstruovány. K investování jsou používány vlastní i externí zdroje.

Pozitivními faktory jsou také malá konkurence společností odlévající zinek tlakovým litím a nízké riziko vstupu nového konkurenta.

Negativní faktory

Společnost je aktuálně nejvíce ovlivněna onemocněním COVID-19. To má za následek snižování odbytu výrobků. Hlavními odběrateli jsou automobilové společnosti, přičemž většina evropských automobilek v současnosti nevyrábí, případně vyrábí v omezeném množství. Výroba automobilů byla v České republice pozastavena v areálech Škoda, TPCA a Hyundai. Důvodem je především pokles prodeje automobilů a prevence před šířením nemoci.

Pro rok 2020 je predikován meziroční pokles reálného hrubého domácího produktu o 5,6 %. To s vysokou pravděpodobností povede ke snižování poptávky po zinkových odlitcích, což bude mít negativní dopad na výrobu.

Negativní vliv na společnost má snižování kupní hodnoty peněz. Meziroční nárůst míry inflace přesahuje od roku 2017 hodnotu 2 %. V únoru 2020 dosáhla míra inflace 3 %.

Nejen u české ekonomiky lze očekávat recesi. Vliv na její budoucí vývoj budou mít zejména vývoj onemocnění COVID-19 a s tím související opatření vlády.

2.3 Finanční analýza

V této podkapitole bude provedena komplexní finanční analýza společnosti TENZA cast, a.s. za použití informací z teoretické části. Zdroji k finanční analýze jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash-flow z let 2014–2018. Pro lepší přehlednost jsou výsledné hodnoty zpracovány do tabulek a grafů.

2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se dělí na bankrotní a bonitní modely. Tyto modely slouží ke komplexnímu hodnocení finanční situace společnosti.

Index IN05

Index IN05 je bankrotní model, který vychází z Altmanova modelu. Ten byl upraven tak, aby vyhovoval prostředí společností v České republice.

Tabulka 3: Výpočet Indexu IN05

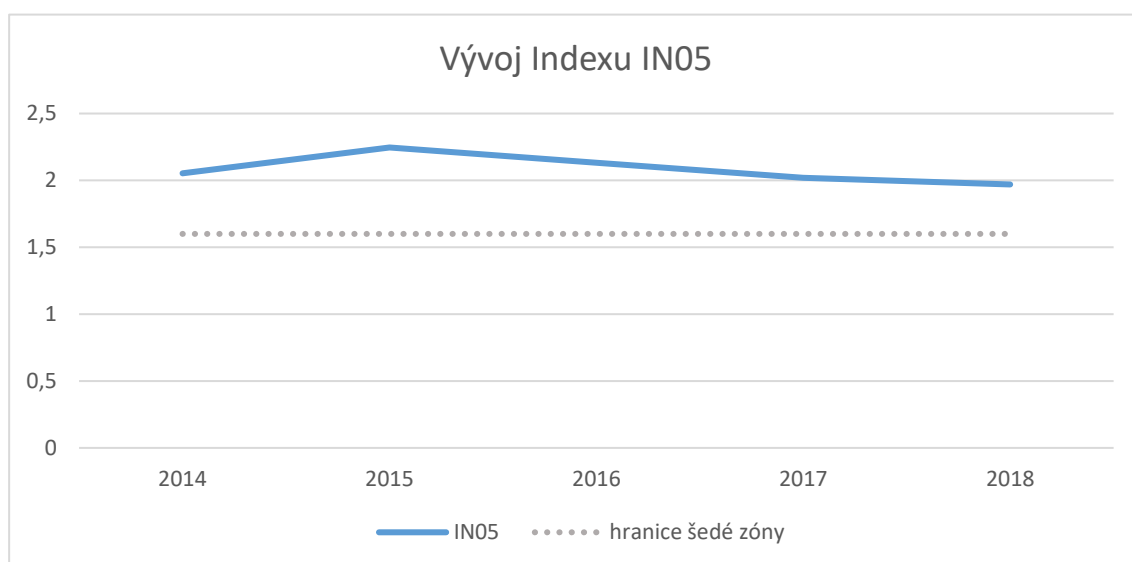
(Zdroj: Vlastní zpracování)

IN05	2014	2015	2016	2017	2018
aktiva / cizí zdroje	2,9026	4,0487	3,7619	3,6608	3,6532
EBIT / nákladové úroky	9	9	9	9	9
EBIT / aktiva	0,2355	0,238	0,2207	0,1893	0,1713
výnosy / aktiva	1,059	1,1048	1,061	1,1581	1,1658
oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)	1,7618	2,0322	2,0519	2,1077	2,3325
Výsledek Indexu IN05	2,0532	2,2462	2,1328	2,0201	1,9697

Společnost v žádném ze sledovaných období neevidovala nákladové úroky, proto je do poměru zisku před zdaněním a úroky a nákladových úroků dosazena hodnota 9.

Výsledky indexu IN05 nižší než 0,9 by pro společnost znamenaly, že s 86% pravděpodobností spěje k bankrotu, naopak hodnoty vyšší než 1,6 značí, že společnost bude se 67% pravděpodobností tvořit hodnotu. Hodnoty v intervalu 0,9–1,6 poukazují na nevyhraněnou finanční situaci, tzv. šedou zónu (Scholleová, 2017).

Index IN05 nabývá ve všech obdobích hodnot vyšších než 1,6, což značí, že společnost bude tvořit hodnotu s pravděpodobností 67 %.



Graf 1: Vývoj indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kralickův Quick test

Quick test je jeden z nejpoužívanějších bonitních modelů, které hodnotí celkovou finanční situaci. Tento model má velmi dobrou vypovídací schopnost, jelikož zahrnuje stabilitu, likviditu, rentabilitu a výsledek hospodaření (Sedláček, 2011).

Tabulka 4: Hodnocení Kralickova Quick testu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kralickův Quick test		2014		2015		2016		2017		2018	
		Hodnota	Počet bodů	Hodnota	Počet bodů	Hodnota	Počet bodů	Hodnota	Počet bodů	Hodnota	Počet bodů
R1	Kvóta vlastního kapitálu	0,648	4	0,744	4	0,729	4	0,717	4	0,725	4
R2	Doba splácení dluhu z cash flow	1,050	4	0,599	4	0,575	4	1,077	4	1,520	4
R3	Rentabilita aktiv	0,235	4	0,238	4	0,221	4	0,189	4	0,171	4
R4	Cash flow v tržbách	0,196	4	0,208	4	0,188	4	0,130	4	0,088	3
Finanční stabilita		-	4	-	4	-	4	-	4	-	4
Výnosová situace		-	4	-	4	-	4	-	4	-	3,5
Celková situace		-	4	-	4	-	4	-	4	-	3,75

Z tabulky bodového hodnocení vyplývá, že si TENZA cast, a.s. vede velice dobře.

V letech 2014–2017 společnost dosáhla ve všech oblastech maximálního možného hodnocení čtyř bodů.

V roce 2018 získala společnost 4 body ve třech ze čtyř oblastí. Ukazatel R4, kterým je cash flow v tržbách, se od roku 2015 každoročně snižoval a v roce 2018 dosáhl hodnoty 8,82 %. Pokles cash flow v tržbách byl způsoben každoročním růstem tržeb, které se mezi lety 2014–2018 více než zdvojnásobily, ale také poklesem cash flow z provozní činnosti, který se snižuje od roku 2016.

Finanční situace společnosti je dle Quick testu nejlepší možná, a to ve všech letech. Stejně hodnocení platí i pro výnosovou situaci a celkové hodnocení společnosti, avšak pouze

pro období let 2014–2017. V následujícím roce se výnosová situace a celková situace společnosti mírně zhoršila, ovšem i tak má TENZA cast, a.s. velice dobré hodnocení a je bonitní.

2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů srovnává položky v účetních výkazech. Horizontální analýza sleduje absolutní a procentuální změny položek mezi jednotlivými lety a vertikální analýza vyjadřuje procentuální zastoupení položek v rámci jednoho roku. V této práci bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Vybrané položky analýzy absolutních ukazatelů jsou znázorněny v jednotlivých podkapitolách. Výkazy z let 2014–2018, které jsou analyzovány, jsou sjednoceny a zobrazeny v rámci příloh společně s horizontální a vertikální analýzou všech položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktiva (v tis. Kč)	Δ 2014–2015		Δ 2015–2016		Δ 2016–2017		Δ 2017–2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	18 507	11,75	45 252	25,72	41 885	18,93	38 244	14,54
Dlouhodobý majetek	29 830	45,54	13 438	14,10	12 755	11,73	19 082	15,70
Dlouhodobý nehmotný majetek	674	320,95	-266	-30,09	-323	-52,27	-126	-42,71
Software	884	-	-266	-30,09	-323	-52,27	-126	-42,71
Dlouhodobý hmotný majetek	29 157	44,66	13 703	14,51	13 077	12,09	19 209	15,85
Pozemky	1 130	155,22	-	0,00	46	2,48	-	0,00
Stavby	4 337	15,45	-277	-0,85	9 156	28,50	26 254	63,60
Hmotné movité věci a jejich soubory	5 363	20,26	6 477	20,34	16 189	42,25	12 625	23,16
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18 413	190,39	7 473	26,61	-12 270	-34,51	-19 627	-84,28
Oběžná aktiva	-11 298	-12,32	30 366	37,78	29 626	26,75	14 558	10,37
Zásoby	977	8,26	6 400	49,95	8 866	46,15	936	3,33
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-	3 000	-
Krátkodobé pohledávky	-11 322	-19,08	9 878	20,57	24 793	42,82	4 172	5,04
Pohledávky z obchodních vztahů	9 854	30,17	5 720	13,46	23 611	48,95	-8 595	-11,96
Jiné pohledávky	-24 801	-100,02	5 795	-144875	-5 678	-98,05	-104	-92,04
Peněžní prostředky	-954	-4,66	14 088	72,11	-4 034	-12,00	6 451	21,80
Časové rozlišení aktiv	-23	-8,04	1 447	550,19	-496	-29,01	4 604	379,24

Celková aktiva vykazují každoroční růst, který se ve sledovaných obdobích pohybuje mezi 11 a 26 %. Nejvyššího procentuálního i absolutního růstu společnost dosáhla mezi lety 2015 a 2016, kdy se celková aktiva zvýšila o 45 252 tis. Kč, což představuje nárůst o 25,72 %. To bylo způsobeno výrazným růstem oběžných aktiv o 30 366 tis. Kč, ale i růstem dlouhodobého majetku o 13 438 tis. Kč. Naopak nejnižší růst zaznamenala společnost mezi lety 2014 a 2015, kdy se zvýšila aktiva o 18 507 tis. Kč, tedy 11,75 %.

Dlouhodobý nehmotný majetek se v roce 2015 zvýšil o 674 tis. Kč, tedy nárůst o 320,95 %. Ten byl způsoben zařazením nového softwaru Microsoft Dynamics NAV, který je využit k zajištění kompletního chodu společnosti (Hrdinová, 2020a; Květoňová 2020b). V položce dlouhodobého nehmotného majetku se v roce 2014 nacházel pouze nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek a v následujících letech pouze software. U softwaru dochází k jeho odepisování, proto se tato položka od roku 2015, kdy byl Microsoft Dynamics NAV zařazen, každoročně snižuje. Snižování hodnoty softwaru snižuje o stejnou částku dlouhodobý nehmotný majetek, jelikož kromě softwaru společnost žádný jiný dlouhodobý nehmotný majetek nevlastní.

V jednotlivých letech došlo ke zvyšování dlouhodobého hmotného majetku. Nejvyšší procentuální růst dlouhodobého hmotného majetku byl v roce 2015 u položky pozemků, která se zvýšila ze 728 tis. Kč na 1 858 tis. Kč, tedy o 155,22 %. Ke zvýšení této položky došlo v souvislosti s nákupem nového pozemku s průmyslovou halou o celkové ploše 4 000 m², která posloužila k rozšíření a modernizaci výroby (Výroční zpráva 2018, 2019).

Nákup pozemku s výrobní halou měl vliv i na položku staveb. Zde došlo v roce 2015 k navýšení hodnoty staveb z 28 063 tis. Kč na 32 400 tis. Kč. Ačkoliv nově pořízená hala prošla rekonstrukcí v roce 2000, tak nevyhovovala potřebám slévárenské výroby ani současným stavebním normám, proto musela být provedena opětovná rekonstrukce. První etapa byla dokončena v listopadu 2018, kdy se zde rozběhla výroba. Poté byla zahájena druhá etapa. Rekonstrukce probíhaly i v původním komplexu, ty byly dokončeny v roce 2017 (Květoňová, 2020b; Výroční zpráva 2018, 2019). Oba tyto projekty měly vliv na změny hodnoty nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku a následně na růst položky staveb, která se zvyšovala následovně: v roce 2016 hodnota staveb 32 123 tis. Kč, v roce 2017 hodnota staveb 41 279 tis. Kč a v roce 2018 hodnota staveb 67 533 tis. Kč.

Poslední částí dlouhodobého hmotného majetku, která se každoročně zvyšovala, byly hmotné movité věci a jejich soubory. Její nejpodstatnější část tvoří výrobní stroje. Společnost investovala do nových výrobních technologií a zařízení. Pořízen byl multi-slidový licí automat, automatické tavící pece, konvekční licí automat FRECH, licí automat FRECH s funkcí řízeného vstřikování v reálném čase s robotizovaným vynímání odlitků, omílacího stroje Rösler se sušící pecí a pořízení plně automatické linky sloužící k montáži nábytkového kování (Výroční zpráva 2018, 2019). V analyzovaném období došlo každoročně k nárůstu hmotných movitých věcí a jejich souborů o 20–25 %. Vyšší růst TENZA cast, a.s. zaznamenala v roce 2017, kdy se oproti ostatním obdobím zvýšily investice a nárůst této položky činil 42,25 %, tedy 16 189 tis. Kč.

Společnost v analyzovaných letech nevlastnila žádný dlouhodobý finanční majetek.

Společně s dlouhodobými aktivy rostla i aktiva oběžná. Nepřímý vliv na růst oběžných aktiv mělo rozšíření výrobního areálu o novou budovu i pořizování nových výrobních strojů, díky kterým se rozšiřovala výroba. To ovlivnilo zvyšování zásob, které rostly každoročně a pohledávek z obchodních vztahů. Výjimkou v růstu oběžných aktiv je pouze rok 2015, kdy se ve srovnání s předchozím rokem oběžná aktiva snížila o 12,32 %, v peněžním vyjádření o 11 298 tis. Kč. Pokles byl způsoben poklesem jiných pohledávek z 24 797 tis. Kč na -4 tis. Kč, které v roce 2014 zahrnovaly nárok na dotace týkající se zejména pořízení investičního majetku. Dotace byly v roce 2015 uhrazeny ve výši cca 50 %, zbývající část nebyla čerpána (Květoňová, 2020b). Další výrazná změna v oblasti pohledávek nastala v roce 2017, kdy se pohledávky z obchodních vztahů zvýšily o 23 611 tis. Kč, což představuje 49% nárůst této položky, který významně zvýšil hodnotu oběžných aktiv, která vzrostla o 26,75 %.

V roce 2018 došlo ke vzniku dlouhodobé pohledávky ve výši 3 mil. Kč a tím k navýšení dlouhodobých pohledávek o 100 %. Tato dlouhodobá pohledávka představovala zápůjčku spřátelené společnosti TENZA, a.s., která byla splacena v roce 2019 (Květoňová, 2020b).

TENZA cast, a.s. držela v roce 2014 peněžní prostředky v hodnotě 20 438 tis. Kč a v následujícím roce v hodnotě 19 474 tis. Kč. V roce 2016 došlo k jejich navýšení o 72,11 % na 33 556 tis. Kč.

Zvýšení časového rozlišení aktiv v roce 2018 o 379,24 % bylo zapříčiněno nákupem licíh forem pro zákazníky v roce 2018 a jeho fakturováním v roce 2019 (Květoňová, 2020b).

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pasiva (v tis. Kč)	Δ 2014–2015		Δ 2015–2016		Δ 2016–2017		Δ 2017–2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	18 507	11,75	45 252	25,72	41 885	18,93	38 244	14,54
Vlastní kapitál	28 789	28,20	30 479	23,29	27 201	16,86	30 005	15,91
Základní kapitál	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Fondy ze zisku	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	24 915	41,66	24 978	29,48	26 204	23,89	28 646	21,08
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 874	12,90	5 502	16,22	996	2,53	1 359	3,36
Cizí zdroje	-10 785	-19,88	15 342	35,30	13 067	22,22	10 617	14,77
Rezervy	440	-	-440	-100,00	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	1 257	56,78	1 362	39,24	441	9,12	10 794	204,66
Závazky k úvěrovým institucím	777	104,44	636	41,81	-177	-8,21	9 901	500,05
Krátkodobé závazky	-12 482	-23,99	14 420	36,46	12 626	23,39	-177	-0,27
Závazky z obchodních vztahů	4 974	22,02	12 506	45,38	9 056	22,60	-2 965	-6,04
Stát - daňové závazky a dotace	-20 970	-78,34	3 329	57,41	-7 508	-82,25	97	5,99
Časové rozlišení pasiv	504	44,48	-570	-34,82	1 617	151,55	-2 378	-88,60

Základní kapitál společnosti je 10,2 mil. Kč a fondy ze zisku jsou ve výši 2,04 mil. Kč. Tyto částky jsou ve všech letech neměnné.

Změnu vlastního kapitálu ovlivňuje pouze výše výsledku hospodaření, který je ve všech letech kladný. Ač se výsledek hospodaření běžného účetního období ve všech sledovaných obdobích stále zvyšuje, tak v posledních dvou letech rostl pozvolna, konkrétně se zvýšil o 2,53 % za rok 2017 a o 3,36 % za rok 2018. Vlastní kapitál v roce 2015 vzrostl o 28,2 % a v roce 2016 o 23,29 %. V následujících dvou letech se procentuální růst zpomalil na 16,86 % a 15,91 %. Vždy se však jednalo o zvýšení vlastního kapitálu o 27,2 – 30,5 mil. Kč. Navyšování vlastního kapitálu vyjádřeného v absolutních hodnotách je stabilní.

Roku 2015 byly vytvořeny rezervy v hodnotě 440 tis. Kč, na sporná nalézací řízení (Květoňová, 2020b). Protože společnost v předchozích letech žádné rezervy nevedla,

došlo ke 100% navýšení této položky. Od roku 2016 společnost opět žádné rezervy neeviduje.

Dlouhodobé závazky byly nejvíce ovlivněny roku 2018, kdy byl společnosti poskytnut úvěr na pořízení výrobní linky (Květoňová, 2020b). V tomto roce vzrostly dlouhodobé závazky o 10 794 tis. Kč, přičemž růst dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím vzrostl o 9 901 tis. Kč.

V roce 2015 se snížily cizí zdroje o 10 785 tis. Kč. K poklesu došlo kvůli snížení položky daňových závazků a dotací státu o 20 970 tis. Kč, které byly použity na pořízení dlouhodobého investičního majetku (Květoňová, 2020b). Ostatní položky pasiv vykazovaly v roce 2015 růst. Pokles cizích zdrojů byl tedy způsoben výrazným snížením položky stát – daňové závazky a dotace.

V roce 2016 se navýšily závazky z obchodních vztahů o 12 506 tis. Kč a v roce 2017 o 9 056 tis. Kč. Růst závazků z obchodních vztahů měl výrazný vliv na růst cizích zdrojů.

Položka dohadných účtů pasivních měla v letech 2014–2016 nulovou hodnotu, v následujícím roce došlo ke zvýšení na 3 293 tis. Kč a v roce 2018 byla položka snížena na 1 310 tis. Kč. Tento řádek je používán na konci účetního období, pokud společnost nemá nákupní fakturu, ale k dodání zboží již došlo. Do zmíněného zboží nejčastěji spadají formy sloužící k výrobě odlitků. V letech 2017 a 2018 došlo také k nárůstu krátkodobých přijatých záloh, které jsou vybírány na dodávky výše zmíněných forem (Květoňová, 2020b).

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	Δ 2014–2015		Δ 2015–2016		Δ 2016–2017		Δ 2017–2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
VÝNOSY CELKEM	27 658	16,59	40 310	20,73	69 994	29,82	46 592	15,29
Tržby z prodeje výrobků a služeb	27 632	17,93	32 403	17,83	61 262	28,61	42 622	15,48
Tržby za prodej zboží	-300	-2,94	9 303	94,07	7 018	36,57	2 073	7,91
Ostatní provozní výnosy	-293	-53,18	98	37,98	90	25,28	1 658	371,75
Výnosové úroky a podobné výnosy	-1	-100,00	-	-	17	-	49	288,24
Ostatní finanční výnosy	620	32,89	-1 494	-59,64	1 607	158,95	190	7,26
NÁKLADY CELKEM	23 782	17,40	34 809	21,69	68 998	35,33	45 233	17,11
Výkonová spotřeba	17 047	17,27	28 911	24,98	57 237	39,57	41 367	20,49
Náklady vynaložené na prodej zboží	-2 764	-26,88	4 516	60,05	5 078	42,19	667	3,90
Spotřeba materiálu a energie	17 862	27,79	22 280	27,13	49 251	47,17	36 460	23,73
Služby	1 949	8,07	2 115	8,10	2 907	10,30	4 241	13,63
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-589	56,42	179	-10,96	-3 016	207,43	-4 346	97,23
Osobní náklady	2 294	9,75	4 608	17,84	7 491	24,61	5 515	14,54
Úpravy hodnot v provozní oblasti	886	16,07	1 711	26,73	2 385	29,40	2 356	22,45
Ostatní provozní náklady	2 542	116,34	-1 697	-35,90	1 247	41,16	1 938	45,31
Ostatní finanční náklady	671	85,26	-341	-23,39	3 684	329,81	-2 063	-42,97
Daň z příjmu	931	13,22	1 438	18,03	-30	-0,32	466	4,97
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4 858	13,50	8 092	19,81	3 026	6,18	-477	-0,92
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-53	-4,82	-1 152	-110,13	-2 060	1943,40	2 302	-106,28
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 874	12,90	5 502	16,22	996	2,53	1 359	3,36
Čistý obrát za účetní období	27 658	16,59	40 310	20,73	69 993	29,82	46 593	15,29

Společnost investovala nemalé prostředky do rozšiřování výroby, což má vliv kromě jiného i na růst výnosů, které se každoročně zvyšují o 15–30 %. Nejnižší růst byl v prvním sledovaném období, kdy došlo k jejich zvýšení o 27 658 tis. Kč. Naopak nejvyšší růst byl zaznamenán v roce 2017, kdy se výnosy zvýšily o 69 994 tis. Kč. V tomto roce došlo k dokončení rekonstrukce výrobních prostor. Na zvyšování výnosů mají vliv zejména tržby z prodeje výrobků a služeb, které se také zvyšují každým rokem a v menší míře také tržby za prodej zboží.

Stejně jako u celkových výnosů, i u tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb došlo k jejich nejnižšímu nárůstu v roce 2015, kdy se tyto tržby zvýšily o 27 632 tis. Kč, v roce

2016 pak vrostly o 32 403 tis. Kč, nejvyšší růst byl v roce 2017 o 61 262 tis. Kč a následně v roce 2018 o 42 622 Kč.

Tržby z prodeje zboží se v roce 2015 oproti předchozímu roku mírně snížily, konkrétně o 2,94 % a v roce 2018 se oproti předchozímu roku zvýšily o 7,91 %. Výrazný růst tržeb z prodeje zboží byl zaznamenán v letech 2016 o 94,07 % a 2017 o 36,57 %.

Dalšími změnami prošly i položky ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní finanční výnosy. V absolutním vyjádření se nejednalo o velké změny. Největší relativní změnou u ostatních provozních výnosů byl nárůst o 371,75 % v roce 2018 z důvodu růstu položky jiných provozních výnosů. Ostatní provozní výnosy společnost v letech 2015 a 2016 neevidovala, proto došlo ke 100% poklesu těchto výnosů v roce 2015. Od roku 2017 se ostatní provozní výnosy začaly zvyšovat.

Společně s výnosy společnosti se zvyšovaly i její náklady. Jejich hodnota se v roce 2015 zvýšila o 23 782 tis. Kč, v roce 2016 o 34 809 tis. Kč, v roce 2017 o 68 998 tis. Kč a v roce 2018 o 45 233 tis. Kč. Z uvedeného jasně vyplývá, že růst výnosů v absolutním vyjádření je ve všech zkoumaných letech vyšší než růst nákladů.

Výkonová spotřeba měla podobný procentuální vývoj, jako měly celkové náklady, které jsou výkonovou spotřebou významně ovlivněny. V roce 2015 se výkonová spotřeba zvýšila o 17 047 tis. Kč, v roce 2016 o 28 911 tis. Kč, v roce 2017 o 57 237 tis. Kč a v roce 2018 o 41 367 tis. Kč. Součástí výkonové spotřeby jsou náklady vynaložené na prodej zboží, spotřeba materiálu a energie a služby. Všechny tři jmenované položky každoročně rostly. Výjimkou je pouze pokles nákladů vynaložených na prodej zboží v roce 2015 o 2 764 tis. Kč, který představuje u této položky pokles o 26,88 %.

Osobní náklady se každoročně zvedaly o 9–25 %. Příčinou růstu této položky bylo zvyšování počtu zaměstnanců a také zvyšování osobních nákladů na jednoho zaměstnance vlivem růstu mezd.

Položka změny stavu zásob vlastní činnosti byla ve všech letech záporná. Výraznější změny této položky nastaly v letech 2017, kdy došlo ke snížení položky o 3 016 tis. Kč a v roce následujícím o 4 346 tis. Kč.

V analyzovaných letech se provozní výsledek hospodaření zvyšoval v roce 2015 o 4 858 tis. Kč, v roce 2016 o 8 092 tis. Kč a v roce 2017 o 3 026 tis. Kč. V roce 2018 došlo k poklesu o 477 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření je kolísavý. V roce 2015 došlo ke snížení o 53 tis. Kč. Následující rok došlo k prudkému propadu, kdy se finanční výsledek hospodaření stal záporným. Pokles činil 1 152 tis. Kč, tedy 110,13 %. Následující rok došlo k dalšímu snížení finančního výsledku hospodaření, který klesl o 2 060 tis. Kč neboli o 1 943,4 %. V roce 2018 došlo ke zvýšení finančního výsledku hospodaření na 136 tis. Kč, který se zvýšil zejména snížením ostatních finančních nákladů. Vývoj finančního výsledku hospodaření byl nejvíce ovlivněn kurzovými rozdíly (Květoňová, 2020c).

Výsledek hospodaření za účetní období se každoročně zvyšoval, přičemž k nejvyššímu zvýšení došlo v roce 2016 o 5 502 tis. Kč a k nejnižšímu zvýšení následující rok o 996 tis. Kč.

Čistý obrat se také každoročně zvyšoval. K největšímu meziročnímu navýšení došlo roku 2017, kdy se obrat zvýšil o 69 993 tis. Kč. Naopak nejmenší navýšení obratu bylo v roce 2015 o 27 658 tis. Kč.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

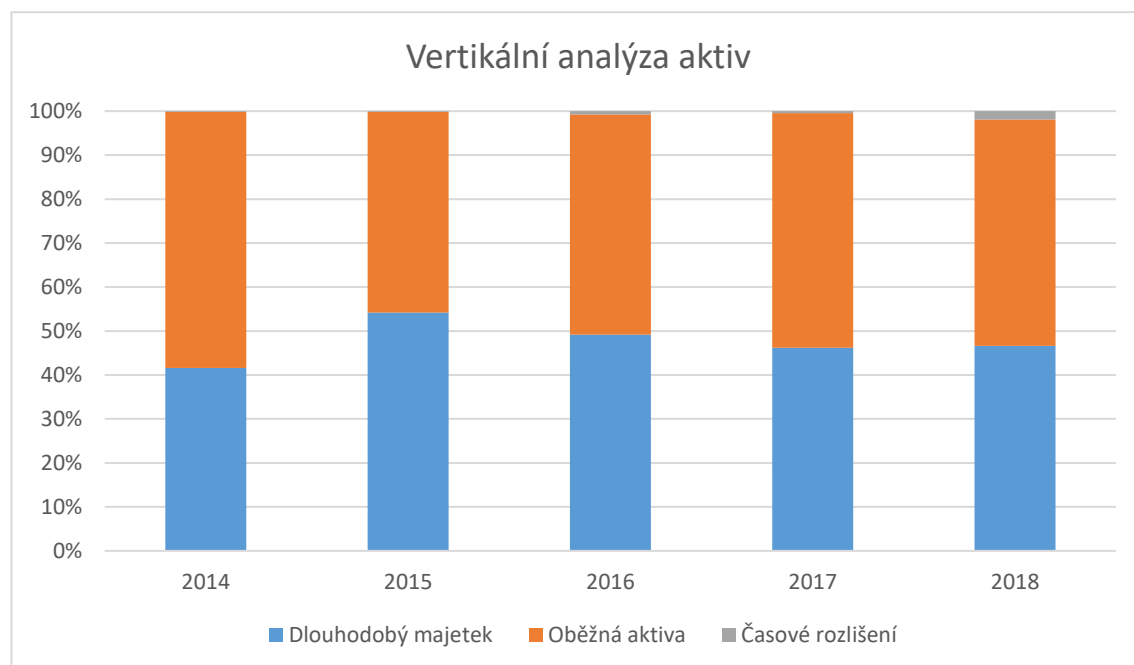
Aktiva (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	41,60%	54,17%	49,17%	46,19%	46,66%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,13%	0,50%	0,28%	0,11%	0,06%
Dlouhodobý hmotný majetek	41,46%	53,67%	48,89%	46,08%	46,60%
Oběžná aktiva	58,22%	45,68%	50,06%	53,35%	51,41%
Zásoby	7,52%	7,28%	8,68%	10,67%	9,63%
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	1,00%
Krátkodobé pohledávky	37,69%	27,29%	26,18%	31,43%	28,83%
Peněžní prostředky	13,01%	11,10%	15,20%	11,25%	11,96%
Peněžní prostředky v pokladně	0,03%	0,04%	0,03%	0,02%	0,05%
Peněžní prostředky na účtech	12,98%	11,07%	15,17%	11,23%	11,91%
Časové rozlišení aktiv	0,18%	0,15%	0,77%	0,46%	1,93%

Poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv společnosti byl ve všech sledovaných letech zhruba v poměru 1:1.

Ke zvýšení podílu dlouhodobého hmotného majetku v roce 2015 došlo z důvodu nakoupení nového pozemku s halou (Výroční zpráva 2018, 2019). Ve stejném roce byl zařazen software Microsoft Dynamics NAV, který zvýšil hodnotu dlouhodobého nehmotného majetku (Květoňová, 2020b). V následujících letech docházelo k odpisům softwaru, což dlouhodobý nehmotný majetek snižovalo. Od roku 2016 byla hodnota dlouhodobého majetku pod hranicí 50 % z celkových aktiv. Výrazný podíl na dlouhodobém majetku má dlouhodobý hmotný majetek, naopak dlouhodobý finanční majetek společnost v analyzovaných letech neevidovala.

Oběžná aktiva nabývala nejvyššího podílu v roce 2014. V daném roce měly na oběžných aktivech vysoký podíl krátkodobé pohledávky, jelikož v daném roce obsahovaly nárok na dotace. V následujících letech poměr krátkodobých pohledávek k celkovým aktivům klesl, ale i tak měly krátkodobé pohledávky nejvyšší podíl na oběžných aktivech. V roce 2018 došlo k poskytnutí zápůjčky spřátelené společnosti TENZA, a.s., která zvýšila hodnotu dlouhodobých pohledávek na 1 % (Květoňová, 2020b). Do roku 2017 nebyly evidovány žádné dlouhodobé pohledávky.

Společnost drží většinu svých peněžních prostředků na bankovních účtech. V roce 2018 držela společnost v hotovosti 152 tis. Kč, což je 0,42 % z peněžních prostředků. To je nejvyšší absolutní i procentuální hodnota hotovosti z analyzovaných let.



Graf 2: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

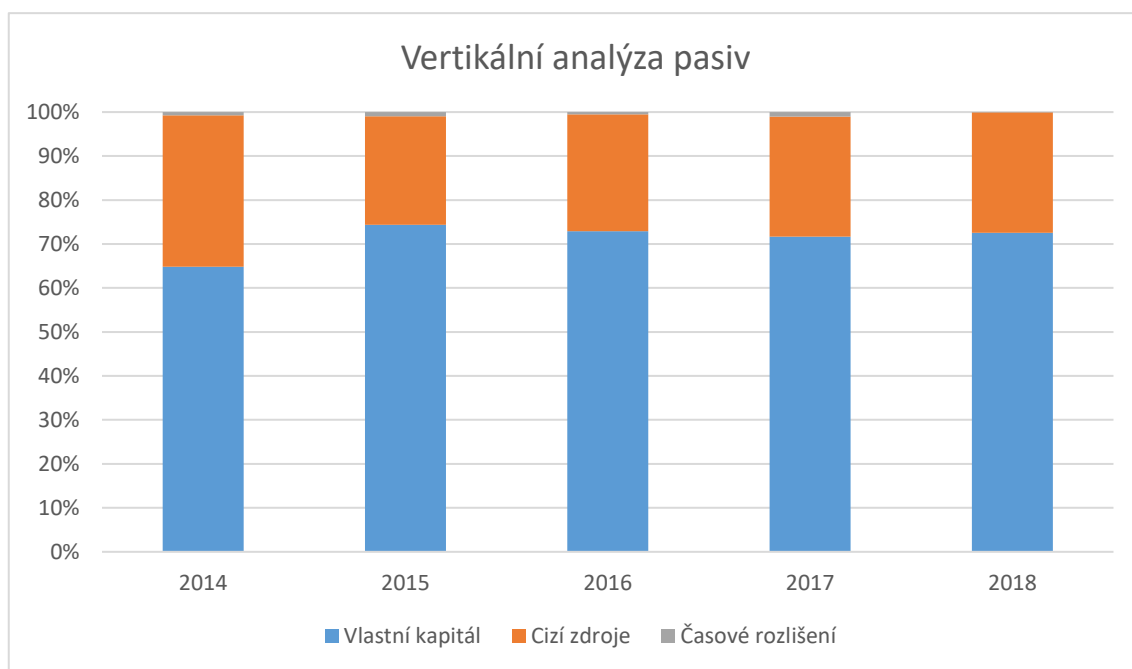
Pasiva (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	64,83%	74,37%	72,94%	71,66%	72,53%
Základní kapitál	6,48%	5,80%	4,61%	3,88%	3,38%
Fondy ze zisku	1,30%	1,16%	0,92%	0,78%	0,68%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	37,98%	48,14%	49,59%	51,65%	54,60%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	19,08%	19,27%	17,82%	15,36%	13,86%
Cizí zdroje	34,45%	24,70%	26,58%	27,32%	27,37%
Rezervy	-	0,25%	-	-	-
Dlouhodobé závazky	1,41%	1,97%	2,18%	2,00%	5,33%
Krátkodobé závazky	33,05%	22,48%	24,40%	25,31%	22,04%
Časové rozlišení pasiv	0,72%	0,93%	0,48%	1,02%	0,10%

Společnost financovala svá pasiva z větší části z vlastního kapitálu. V roce 2014 byl jeho podíl na celkových pasivech ve výši 64,83 % a následně se podíl zvýšil, přičemž se v letech 2015–2018 pohyboval pod hranicí 75 %.

Podíl základního kapitálu i fondů ze zisku na celkových pasivech každoročně klesal, přičemž absolutní hodnoty těchto dvou položek byly neměnné. Naopak výsledek hospodaření minulých let každoročně zvyšoval svůj podíl na vlastním kapitálu. Od roku 2017 představuje výsledek hospodaření minulých let většinu celkových pasiv společnosti. Podíl výsledku hospodaření běžného účetního období v čase zpomaluje. Jeho výše je ve všech letech v rozmezí 13–20 %.

V roce 2015 byly vytvořeny rezervy na sporná nalézací řízení, ve zbylých zkoumaných letech společnost žádné rezervy neevidovala.

Dlouhodobé závazky tvoří malou část z celkových pasiv. Tato položka v období let 2014–2017 nepřesahovala 2,2 % pasiv. V roce 2018 došlo k jejímu navýšení na 5,33 % z důvodu poskytnutí úvěru na pořízení výrobní linky (Květoňová, 2020b).



Graf 3: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
VÝNOSY CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	92,43%	93,49%	91,24%	90,39%	90,53%
Tržby za prodej zboží	6,11%	5,09%	8,18%	8,60%	8,05%
Ostatní provozní výnosy	0,33%	0,13%	0,15%	0,15%	0,60%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%
Ostatní finanční výnosy	1,13%	1,29%	0,43%	0,86%	0,80%
NÁKLADY CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	72,19%	72,12%	74,07%	76,39%	78,59%
Spotřeba materiálu a energie	47,01%	51,17%	53,46%	58,14%	61,42%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-0,76%	-1,02%	-0,74%	-1,69%	-2,85%
Osobní náklady	17,21%	16,09%	15,58%	14,35%	14,03%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,03%	3,99%	4,15%	3,97%	4,15%
Ostatní provozní náklady	1,60%	2,95%	1,55%	1,62%	2,01%
Ostatní finanční náklady	0,58%	0,91%	0,57%	1,82%	0,88%
Daň z příjmu	5,15%	4,97%	4,82%	3,55%	3,18%

Hlavním výnosem společnosti jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které ve všech letech představují 90–94 % z celkových výnosů. Důležitou součástí výnosů jsou i tržby za prodej zboží, jejichž podíl se na celkových výnosech mezi lety 2015 a 2016 zvýšil z 5,09 % na 8,18 % a během let 2016–2018 se pohyboval mezi 8 a 9 %. Dalšími výnosy

společnosti jsou ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní finanční výnosy. Tyto položky mají nízký podíl na výnosech, který je ve všech sledovaných letech v součtu nižší než 1,5 %.

Hlavní složkou nákladů je výkonová spotřeba, která má rostoucí podíl na celkových nákladech. Spotřeba materiálu a energie, která činila 47–62 % z celkových nákladů a která každoročně narůstala, měla na výkonovou spotřebu a její růst nejvyšší vliv.

Ačkoliv společnost navyšovala počty zaměstnanců i jejich mzdy, tak docházelo ke každoročnímu poklesu osobních nákladů na celkových nákladech.

Další položkou, která ovlivňuje výši nákladů, jsou úpravy hodnot v provozní oblasti, přičemž největší část této položky je tvořena odpisy dlouhodobého hmotného majetku. Tato položka se pohybuje okolo 4 % z celkových nákladů.

Klesající podíl na celkových nákladech má daň z příjmů, která se v jednotlivých obdobích pohybovala mezi 3 a 6 %.

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V podkapitole rozdílových ukazatelů bude vypočítán čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, které hodnotí likviditu společnosti.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál zobrazuje likviditu společnosti, přičemž bere v potaz všechna oběžná aktiva, včetně těch nejméně likvidních.

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	39 641	40 825	56 771	73 771	88 506

Společnost docílila ve všech letech kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu, což znamená, že je schopna uhradit veškeré své závazky a stále bude mít dostatek oběžných aktiv. Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky každoročně narůstá.

Příliš vysoký čistý pracovní kapitál, svědčí o nadměrném financování z dlouhodobých zdrojů, což je pro společnost nevýhodné. Vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu

jsou způsobeny vysokými oběžnými aktivy, zejména pak krátkodobými pohledávkami, které dosahují v analyzovaných letech 52–65 % z oběžných aktiv. Čistý pracovní kapitál se během analyzovaného období zvýšil více než dvojnásobně.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky zobrazují, zda je společnost schopna dostát svým okamžitě splatným závazkům za pomoci nejlikvidnějších aktiv, do kterých se řadí peněžní prostředky v pokladně a peníze na bankovním účtu. Mírnější varianta, zahrnuje do nejlikvidnějších aktiv také krátkodobý finanční majetek. Ten společnost v analyzovaných letech neevidovala.

Tabulka 12: Čisté pohotové prostředky

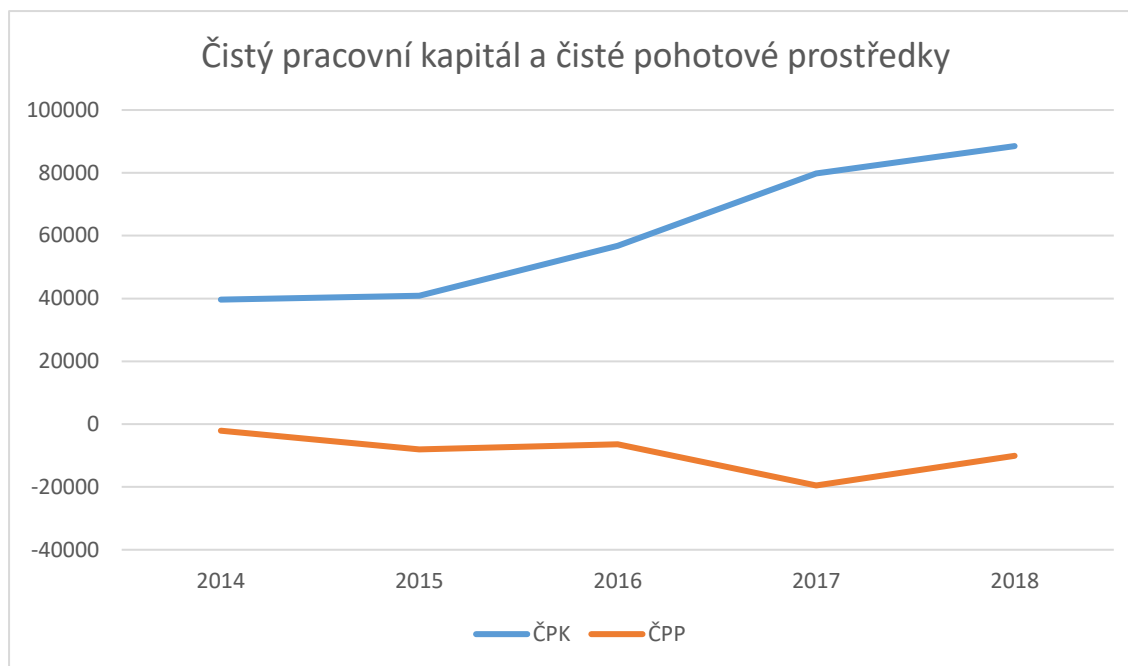
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	- 2 094	- 8 022	- 6 440	- 19 530	- 10 114

Ve všech sledovaných letech byla hodnota čistých pohotových prostředků záporná. Nejnižší hodnotu čistých pohotových prostředků měla TENZA cast, a.s. v roce 2017, kdy ve srovnání s předchozím rokem došlo k nárůstu závazků z obchodních vztahů a zároveň k poklesu peněžních prostředků. Následující rok závazky opět klesly a peněžní prostředky vzrostly, čímž pohotové prostředky vzrostly na -10 114 tis. Kč.

Záporné čisté pohotové prostředky znamenají neschopnost společnosti splatit všechny své okamžitě splatné závazky.

Graf zobrazuje vývoj ukazatelů čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.



Graf 4: Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou vhodným způsobem pro srovnávání s konkurenčními společnostmi. Důvodem je, že většina poměrových ukazatelů používá data z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, které jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku.

Pro porovnání vypočtených hodnot budou výsledky srovnávány s doporučenými hodnotami, s odvětvovým průměrem a s konkurenčními společnostmi. Zvolenými konkurenty jsou Gräther - Tlakové lití spol. s r.o. / GD Druckguss s.r.o. a Power-Cast Ortmann s.r.o.

Společnost GD Druckguss s.r.o. byla založena 18. 10. 2016. V říjnu 2018 bylo zahájeno insolvenční řízení Gräther - Tlakové lití spol. s r.o. Jediným jednatelem i společníkem obou společností je Iveta Boskov a obě společnosti sídlí ve Vodňanech (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012-2015). Pro srovnávání budou z let 2014–2017 použity účetní výkazy společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s r.o. a pro rok 2018 budou použity účetní výkazy společnosti GD Druckguss s.r.o. V tabulkách je uváděn pouze název „GD Druckguss s.r.o.“. V roce 2017 došlo ke vzniku GD Immobilien s.r.o., která převzala štěpením společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s r.o. část jejího jmění, kvůli čemu

se snížila celková aktiva Gräther - Tlakové lití spol. s r.o. Společnost GD Immobilien s.r.o. se zabývá pronájmem nemovitých věcí a správou vlastního majetku, jejím předmětem podnikání není slévárenství (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012-2015). V současnosti vyrábí GD Druckguss s.r.o. na pozemku a v budovách, které vlastní společnost GD Immobilien s.r.o. (GD Druckguss s.r.o., c2020; Nahlížení do katastru nemovitostí, 2020).

U společnosti Power-Cast Ortmann jsou k dispozici účetní výkazy do roku 2015, proto bude TENZA cast, a.s. s touto společností srovnávána pouze v letech 2014 a 2015.

UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability znázorňují finanční zdraví společnosti, které je vypočítáno jako poměr zisku a prostředků, kterými bylo zisku dosaženo (Kubíčková a Jindřichovská, 2015; Sedláček, 2011). U společnosti TENZA cast, a.s. budou vypočítány a porovnány ukazatele rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Rentabilita aktiv (ROA)

Tabulka 13: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	0,2355	0,2380	0,2207	0,1893	0,1713
GD Druckguss s.r.o.	0,0072	0,0214	0,0039	-1,6813	0,2748
Power-Cast Ortmann s.r.o.	0,2237	0,1881	-	-	-
Průměr za odvětví	0,0967	0,0585	0,0523	0,0696	0,0753

TENZA cast, a.s. měla v letech 2014–2017 nejvyšší rentabilitu celkových aktiv ve srovnání s odvětvovým průměrem i s jednotlivými konkurenčními společnostmi. Podobně vysoké hodnoty měla také společnost Power-Cast Ortmann s.r.o. v roce 2014, kdy její celková rentabilita aktiv činila 22,37 %. V roce 2015 poté klesla na 18,81 %.

U společnosti TENZA cast, a.s. se hodnoty rentability aktiv v letech 2014–2016 pohybovaly v rozmezí 22 % až 23,8 %. V letech 2017 a 2018 se rentabilita aktiv snížila na 18,93 % a 17,13 % kvůli zvýšení celkových aktiv společnosti. Pokles rentability aktiv

v roce 2017 byl způsoben zejména zvýšením krátkodobých pohledávek, které meziročně vzrostly o 42,82 %.

V roce 2018 měla nejvyšší rentabilitu celkových aktiv společnost GD Druckguss s.r.o., která byla o 10,35 % vyšší než u společnosti TENZA cast, a.s. Zvýšení rentability celkových aktiv je způsobeno zvýšením zisku před zdaněním a úroky z -58 454 tis. Kč společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. na 10 692 tis. Kč společnosti GD Druckguss s.r.o. Záporná hodnota zisku před zdaněním a úroky v roce 2017 zapříčinila zápornou hodnotu rentability aktiv v tomto roce.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	0,2943	0,2591	0,2443	0,2143	0,1911
GD Druckguss s.r.o.	-0,0699	0,0047	0,0125	1,3354	0,9790
Power-Cast Ortmann s.r.o.	0,2101	0,1746	-	-	-
Průměr za odvětví	0,1265	0,0586	0,0547	0,0923	0,0980

Stejně jako u rentability celkových aktiv si u rentability vlastního kapitálu vedla TENZA cast, a.s. ze všech zmíněných společností i ve srovnání s odvětvím nejlépe v letech 2014–2017. V roce 2018 měla vyšší hodnotu ROE společnost GD Druckguss s.r.o.

Power-Cast Ortmann měla ve srovnání s analyzovanou společností v letech 2014 a 2015 nižší rentabilitu vlastního kapitálu o 8,42 % a 8,45 %. U obou společností meziročně klesla rentabilita vlastního kapitálu zhruba o 3,5 %.

Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. měla v roce 2014 zápornou hodnotu zisku po zdanění, kvůli čemuž byla i hodnota ROE záporná. V roce 2017 vychází rentabilita vlastního kapitálu této společnosti ve výši 133,54 %. Této hodnoty bylo dosaženo dělením záporného zisku po zdanění se záporným vlastním kapitálem. Záporný vlastní kapitál měla společnost z důvodu výsledku hospodaření, který dosahoval výše -59 353 tis. Kč. Výsledek rentability vlastního kapitálu 133,54 % tedy nelze považovat jako nejlepší, ale naopak jako velice špatný. V roce 2018 měla GD Druckguss s.r.o. rentabilitu vlastního

kapitálu ve výši 97,4 %. V roce 2019 lze očekávat pokles hodnoty ROE, protože GD Druckguss s.r.o. s největší pravděpodobností nebude schopna tak prudce zvýšit vlastní kapitál nárůstem výsledku hospodaření běžného účetního období, jako tomu bylo v roce 2018.

Pro investory společností Power-Cast Ortmann s.r.o. i TENZA cast, a.s. je vhodné do těchto společností investovat, jelikož jim přináší lepší zhodnocení, než bezrizikové a málo rizikové investice. ROE společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. je velice kolísavé.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka 15: Rentabilita tržeb

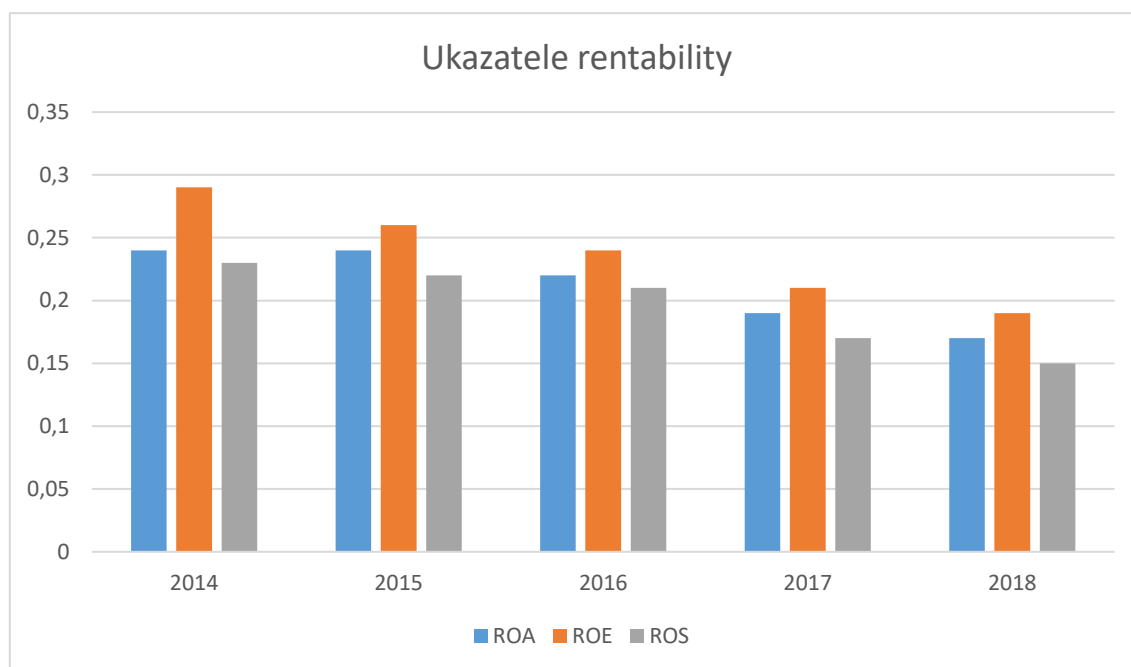
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	0,2257	0,2186	0,2092	0,1651	0,1490
GD Druckguss s.r.o.	0,0066	0,0178	0,0511	-0,1918	0,0468
Power-Cast Ortmann s.r.o.	0,1442	0,1123	-	-	-
Průměr za odvětví	0,0969	0,0488	0,0474	0,0585	0,0599

TENZA cast, a.s. měla nejvyšší rentabilitu tržeb ve všech analyzovaných obdobích ve srovnání s konkurenčními společnostmi i s odvětvím, což značí efektivní využívání všech prostředků společnosti k tvorbě zisku. Rentabilita tržeb každoročně klesá.

Společnost Power-Cast Ortmann s.r.o. měla ve všech letech vyšší hodnoty, než je odvětvový průměr. Naopak Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. měla jako jediná z vybraných společností kromě roku 2016 nižší hodnoty, než je průměr v odvětví.

Vývoj ukazatelů rentability společnosti TENZA cast, a.s. je zobrazen v grafu č. 5.



Graf 5: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity vyjadřují, vztah mezi závazky společnosti a prostředky, kterými lze platbu uskutečnit. Ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity se od sebe odlišují likviditou prostředků sloužících k úhradě závazků.

Běžná likvidita

Tabulka 16: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	1,7618	2,0322	2,0519	2,1077	2,3325
GD Druckguss s.r.o.	1,0524	1,0191	0,9879	0,3915	1,5341
Power-Cast Ortmann s.r.o.	5,6787	4,2111	-	-	-
Průměr za odvětví	1,7180	1,6506	1,6098	1,6287	1,5783

Běžná likvidita společnosti TENZA cast, a.s. dosahovala ve všech letech doporučených hodnot, které jsou v rozmezí od 1,5 do 2,5. To znamená, že společnost nezadržuje

zbytečně moc oběžných aktiv a zároveň je schopna uhradit veškeré své krátkodobé závazky. Avšak ve srovnání s Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. a s odvětvovým průměrem má analyzovaná společnost vyšší množství oběžných aktiv. Hodnota běžné likvidity společnosti TENZA cast, a.s. se každoročně zvyšuje a přibližuje se horní hranici doporučených hodnot, naopak v odvětvovém průměru je klesající tendence běžné likvidity, která se blíží spodní hranici doporučených hodnot.

Společnost Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. měla v letech 2014–2016 výrazně nižší hodnotu běžné likvidity, která ve zmíněných letech pohybovala se kolem hodnoty 1 a mírně klesala. V roce 2017 došlo k poklesu běžné likvidity na hodnotu 0,3915, což bylo způsobeno meziročním poklesem oběžných aktiv o 72,41 %. Společnost se tak dostala do vážných finančních potíží. V roce 2018 bylo u společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. zahájeno insolvenční řízení (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012-2015). U společnosti GD Druckguss s.r.o. byla v roce 2018 běžná likvidita ve výši 1,5341, tedy nad její spodní doporučenou hranici.

Power-Cast Ortmann s.r.o. v letech 2014 i 2015 zadržuje zbytečně vysoké množství oběžných aktiv, což svědčí o jejich neefektivním využití.

Pohotová likvidita

Tabulka 17: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohotová likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	1,5344	1,7083	1,6959	1,6861	1,8957
GD Druckguss s.r.o.	0,8403	0,7942	0,6990	0,3384	1,1507
Power-Cast Ortmann s.r.o.	4,6557	3,3580	-	-	-
Průměr za odvětví	1,0014	0,9364	0,8885	0,8188	0,7031

Pohotová likvidita analyzované společnosti je ve všech letech vyšší, než je horní doporučená hodnota 1,5. Nárůst pohotové likvidity byl zaznamenán v letech 2015 a 2018. V prvním zmíněném roce bylo navýšení pohotové likvidity způsobeno poklesem krátkodobých závazků a v roce 2018 se pohotová likvidita zvýšila růstem pohledávek a peněžních prostředků. I v případě pohotové likvidity je v odvětvovém průměru

zaznamenána její klesající tendence, ta je však kromě roku 2014 pod doporučenými hodnotami 1–1,5.

Společnost Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. měla v letech 2014–2017 nízké hodnoty pohotové likvidity, které byly pod doporučenými hodnotami.

Pohotová likvidita Power-Cast Ortmann s.r.o. byla výrazně vyšší, než jsou doporučené hodnoty.

Okamžitá likvidita

Tabulka 18: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování)

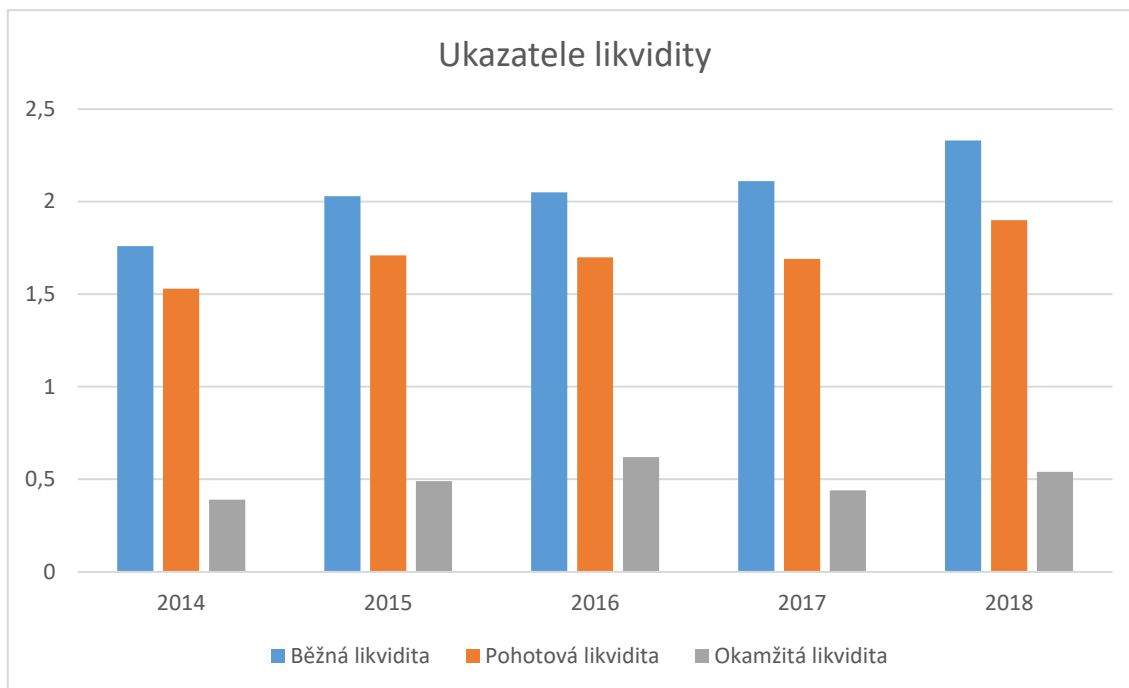
Okamžitá likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	0,3938	0,4939	0,6230	0,4443	0,5426
GD Druckguss s.r.o.	0,0778	0,0667	0,0048	0,0252	0,1786
Power-Cast Ortmann s.r.o.	2,2740	1,5507	-	-	-
Průměr za odvětví	0,1382	0,1868	0,0971	0,1276	0,0784

Okamžitá likvidita TENZA cast, a.s. dosahuje v letech 2014, 2015 a 2017 doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 0,2–0,5. V letech 2016 a 2018 je okamžitá likvidita vyšší než doporučené hodnoty. Nejvyšší byla v roce 2016, kdy dosáhla hodnoty 0,623. Vyšší hodnoty značí neefektivní využití peněžních prostředků.

U společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. platí, že má ve všech letech nedostatek peněžních prostředků. To je pro společnost rizikem, jelikož nemusí být schopna uhradit své závazky pouze pomocí peněžních prostředků a krátkodobého finančního majetku. V roce 2018 se společnost přiblížila ke spodní doporučené hranici okamžité likvidity.

Power-Cast Ortmann s.r.o. drží ve všech letech nadbytečné množství peněžních prostředků. Ty nejsou efektivně využity.

Vývoj ukazatelů likvidity společnosti TENZA cast, a.s. je zobrazen v grafu č. 6.



Graf 6: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti popisují vztah mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Dále je potřeba věnovat pozornost majetku pořízenému formou leasingu, jelikož tento majetek není součástí rozvahy.

Analyzovaná společnost měla v roce 2014 najatý investiční majetek formou finančního leasingu, jehož výše k 31. 12. 2014 činila 4 tis. Kč. V dalších sledovaných letech neměla TENZA cast, a.s. žádný majetek pořízený formou leasingu.

Často používaným ukazatelem zadluženosti je úrokové krytí, které se vypočítá jako zisk před zdaněním a úroky podělený nákladovými úroky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). V případě TENZA cast, a.s. nelze tento ukazatel vypočítat, protože společnost v žádném ze sledovaných let neeviduje nákladové úroky.

Celková zadluženost

Tabulka 19: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Celková zadluženost	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	0,34	0,25	0,27	0,27	0,27

Doporučená hodnota celkové zadluženosti je 30–60 % (Knápková a kol., 2017).

Celková zadluženost se v roce 2014 pohybovala v doporučeném rozmezí. V následujícím roce celková zadluženost klesla na 25 % a v letech 2016 až 2018 byla na úrovni 27 %. Od roku 2015 je tedy celková zadluženost nižší, než je doporučeno.

Nižší hodnoty jsou příznivější pro věřitele. To znamená, že společnost by neměla mít problém v případě, kdy bude chtít navýšit hodnotu cizích zdrojů, například pomocí bankovního úvěru. Nízké hodnoty cizích zdrojů jsou ale nepříznivé pro vlastníky, kteří se snaží maximalizovat zhodnocení jimi vloženého kapitálu. TENZA cast, a.s. má malou finanční páku, což snižuje zhodnocení vlastního kapitálu.

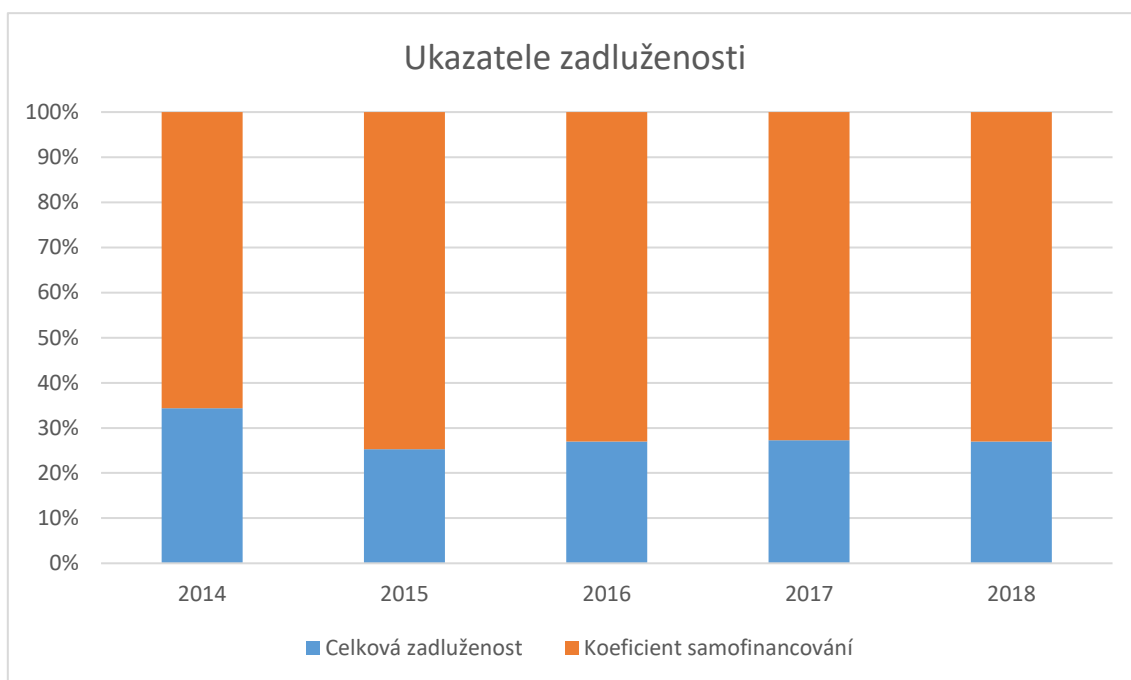
Koeficient samofinancování

Tabulka 20: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	0,65	0,74	0,73	0,72	0,73

Ukazatel koeficientu samofinancování potvrzuje, že společnost byla ve všech letech financována z větší části pomocí vlastního kapitálu. Nejpriznivější hodnota koeficientu samofinancování byla v roce 2014, kdy vlastní kapitál dosahoval 65 % z celkových pasiv. V roce 2015 došlo ke zvýšení poměru vlastního kapitálu na 74 %. V dalších letech se poměr vlastního kapitálu a cizího kapitálu měnil jen nepatrně.



Graf 7: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity zobrazují využití vybraných aktiv společnosti. Tyto ukazatele se dají vyjádřit jako počty obrátů za rok nebo jako doba obratu ve dnech (Kislingerová, Hnilica, 2015). Níže budou vypočítány obraty aktiv, stálých aktiv a zásob a poté doby obratu zásob, krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Při výpočtu doby obratu je na rok pohlíženo jako na 365 dní.

Obrat aktiv

Tabulka 21: Obrat aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	1,0435	1,0891	1,0548	1,1464	1,1493
GD Druckguss s.r.o.	1,0970	1,2016	0,0762	8,7637	5,8702
Power-Cast Ortmann s.r.o.	1,5516	1,6760	-	-	-
Průměr za odvětví	0,9976	1,1989	1,1037	1,1891	1,2563

Obrat aktiv TENZA cast, a.s. je ve všech letech mírně nad hodnotou jednoho obratu za rok. Společnost tak kolísá kolem odvětvového průměru. Kromě roku 2016 si ve všech analyzovaných letech jeden z konkurentů vede lépe než TENZA cast, a.s. V roce 2016 dosahuje společnost ve srovnání s konkurencí nejlepších hodnot, ale odvětvový průměr nabývá mírně vyšší hodnoty obratu aktiv.

V letech 2014 a 2015 měla společnost Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. mírně vyšší hodnotu obratu aktiv než TENZA cast, a.s. a odvětvový průměr. V roce 2016 došlo k výraznému poklesu obratu aktiv, který byl způsoben poklesem tržeb o 91,84 %, zároveň došlo k růstu aktiv o 28,66 %. V daném roce se aktiva obrátila pouze 0,0762krát. V roce 2017 se tržby zvýšily ze 14 612 tis. Kč na 304 688 tis. Kč a zároveň se snížila hodnota celkových aktiv ze 191 743 tis. Kč na 34 767 tis. Kč. Vliv na pokles celkových aktiv mělo odstěpení GD Immobilien s.r.o. od Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. To způsobilo růst obratu aktiv na 8,7637 obrátů za rok. V roce 2018 došlo ke snížení obratu aktiv na 5,8702 obratu za rok. V letech 2017 a 2018 si tak společnost Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. vede ve srovnání s konkurenty i odvětvím nejlépe.

V letech 2014 a 2015 si nejlépe vede Power-Cast Ortmann s.r.o., která obrátila svá aktiva v roce 2014 1,55krát a v roce 2015 1,68krát.

Společnosti by měly alespoň jednou za rok obrátit svá celková aktiva, nižší hodnoty představují neefektivní vybavenost aktivity. Z analyzovaných společností porušilo toto pravidlo pouze Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. v roce 2016.

Obrat stálých aktiv

Tabulka 22: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat stálých aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	2,5086	2,0104	2,1454	2,4821	2,4631
GD Druckguss s.r.o.	2,0855	2,1253	0,1573	37,8494	483,9322
Power-Cast Ortmann s.r.o.	3,3297	3,4734	-	-	-
Průměr za odvětví	1,8403	2,2415	2,1552	2,3433	2,4331

TENZA cast, a.s. má v roce 2014 příznivé hodnoty obratu stálých aktiv, jelikož více obrátů měla pouze společnost Power-Cast Ortmann s.r.o. V roce 2015 došlo k poklesu obratu stálých aktiv o 0,4982 obrátky, což bylo způsobeno růstem dlouhodobého majetku, zejména položky nedokončený dlouhodobý majetek. Ten byl navýšen v souvislosti s koupí nové výrobní haly, kterou bylo nutno nejprve zrekonstruovat (Květoňová, 2020b). Zároveň se zvýšila hodnota pozemků a staveb. V roce 2015 měly obě konkurenční společnosti i průměr v odvětví vyšší obrat stálých aktiv. V roce 2016 se obrat stálých aktiv společnosti TENZA cast, a.s. mírně navýšil a v odvětvovém průměru se obrat snížil. Společnost se tak přiblížila odvětvovému průměru, který byl v roce 2017 překročen. TENZA cast, a.s. v letech 2017 a 2018 využívala svá stálá aktiva efektivněji, než tomu bylo průměrně v odvětví.

Při výpočtu obratu stálých aktiv došlo u společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o., podobně jako u obratu celkových aktiv, k výraznému snížení obratu v roce 2016 snížením tržeb a navýšením stálých aktiv. V následujících dvou letech klesala stálá aktiva o 91,33 % a o 94,13 % za rok. V roce 2017 došlo k růstu tržeb z 14 612 tis. Kč roku 2016 na 304 688 tis. Kč. V roce 2018 se tržby opět snížily.

Power-Cast Ortmann s.r.o. má ve srovnání s konkurencí v letech 2014 i 2015 nevyšší obrat stálých aktiv. Z analyzovaných společností využívá Power-Cast Ortmann s.r.o. svých stálých aktiv nejefektivněji.

Obrat stálých aktiv by měl být vyšší než obrat celkových aktiv. U všech společností bylo toto pravidlo dodrženo ve všech analyzovaných obdobích.

Obrat zásob

Tabulka 23: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování)

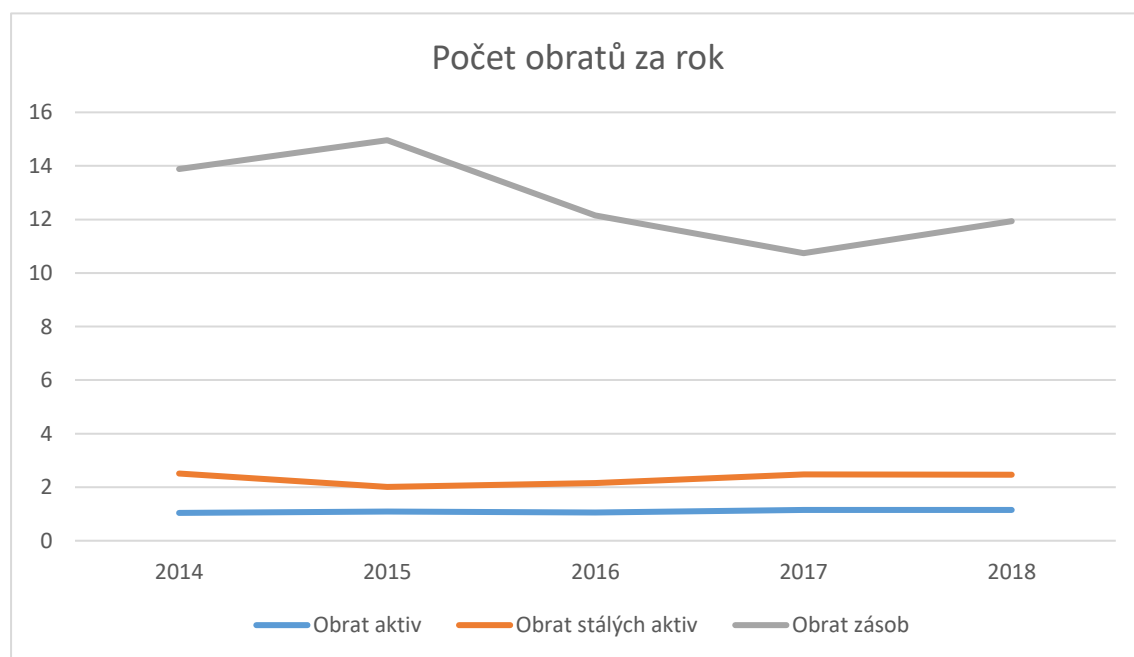
Obrat zásob	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	13,8838	14,9584	12,1462	10,7427	11,9366
GD Druckguss s.r.o.	11,6816	12,6377	0,5160	84,0983	23,7760
Power-Cast Ortmann s.r.o.	16,4445	16,8570	-	-	-
Průměr za odvětví	5,2537	5,9926	5,0774	4,8822	4,7188

Společnost TENZA cast, a.s. obrací zásoby ve všech letech rychleji, než je v odvětví běžné. Ve srovnání s konkurencí už společnost tak příznivých výsledků nedosahuje, jelikož v letech 2014 a 2015 obrací své zásoby rychleji Power-Cast Ortmann s.r.o. a v letech 2017 a 2018 Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. TENZA cast, a.s. tak má nejvyšší obrat zásob pouze v roce 2016. Čím vyšší obrat zásob společnost má, tím lépe, jelikož tak zbytečně nedrží málo likvidní oběžná aktiva.

U společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. došlo v roce 2016 k strmému poklesu tržeb, který se v následujícím roce opět navýšil. V roce 2017 došlo k poklesu zásob o 87,21 % na hodnotu 3 623 tis. Kč a následně v roce 2018 k jejich růstu na 9 607 tis. Kč. Největší obrat zásob byl v roce 2017, kdy tržby činily 304 688 tis. Kč a zásoby společnosti se obrátily 84,0983krát za rok.

Stejně jako u předchozích ukazatelů obratu, tak i u obratu zásob si v letech 2014 a 2015 vede nejlépe Power-Cast Ortmann s.r.o.

Vývoj počtu obrátů společnosti TENZA cast, a.s. je zobrazen v grafu č. 8.



Graf 8: Počet obrátů za rok

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob

Tabulka 24: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	26	24	30	34	31
GD Druckguss s.r.o.	31	29	707	4	15
Power-Cast Ortmann s.r.o.	22	22	-	-	-
Průměr za odvětví	69	61	72	75	77

Doba obratu zásob TENZA cast, a.s. byla v letech 2014 a 2015 kratší než u společnosti Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o., ale delší než u Power-Cast Ortmann s.r.o. V roce 2016 měla Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. dobu obratu zásob za 707 dní, tedy zásoby se za celý rok neobrátily ani jednou. Naopak v letech 2017 a 2018 měla Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. nejkratší doby obratu zásob.

Ve srovnání s odvětvím si TENZA cast, a.s. i konkurenční společnosti vedou dobře, jelikož jejich doba obratu zásob bývá o více než polovinu kratší. Výjimkou je pouze Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. v roce 2016, kdy byla doba obratu zásob této společnosti dlouhá 707 dní.

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

Tabulka 25: Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	73	81	75	87	67
GD Druckguss s.r.o.	22	28	280	25	6
Power-Cast Ortmann s.r.o.	52	46	-	-	-

Doba obratu krátkodobých obchodních pohledávek u společnosti TENZA cast, a.s. v jednotlivých letech kolísala, přičemž nejdelší byla v roce 2017, kdy byla doba obratu 87 dní a nejkratší v následujícím roce, kdy klesla na 67 dní.

Standartní doba splatnosti pohledávek je u menších odběratelů stanovena na 30 dní. U větších odběratelů je splatnost prodloužena na 45–90 dní. Důvodem pro delší splatnost pohledávek je snaha o získání a udržení obchodních vztahů s většími odběrateli. (Květoňová, 2020e; Květoňová 2020i)

Vhodné jsou nízké hodnoty doby obratu pohledávek. Čím je doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů nižší, tím dříve dostane společnost v průměru zaplacenou za svoji obchodní pohledávku, kterou tak přemění na likvidnější formu oběžných aktiv – na peněžní prostředky, které může dále využít.

Ve srovnání s konkurenčními společnostmi jsou doby obratu krátkodobých obchodních pohledávek společnosti TENZA cast, a.s. nejvyšší, pouze v roce 2016 dosáhla Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. delší doby obratu, která byla způsobena poklesem tržeb na 14 612 tis. Kč.

Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů

Tabulka 26: Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů	2014	2015	2016	2017	2018
TENZA cast, a.s.	50	52	63	59	49
GD Druckguss s.r.o.	115	82	1607	78	16
Power-Cast Ortmann s.r.o.	11	12	-	-	-

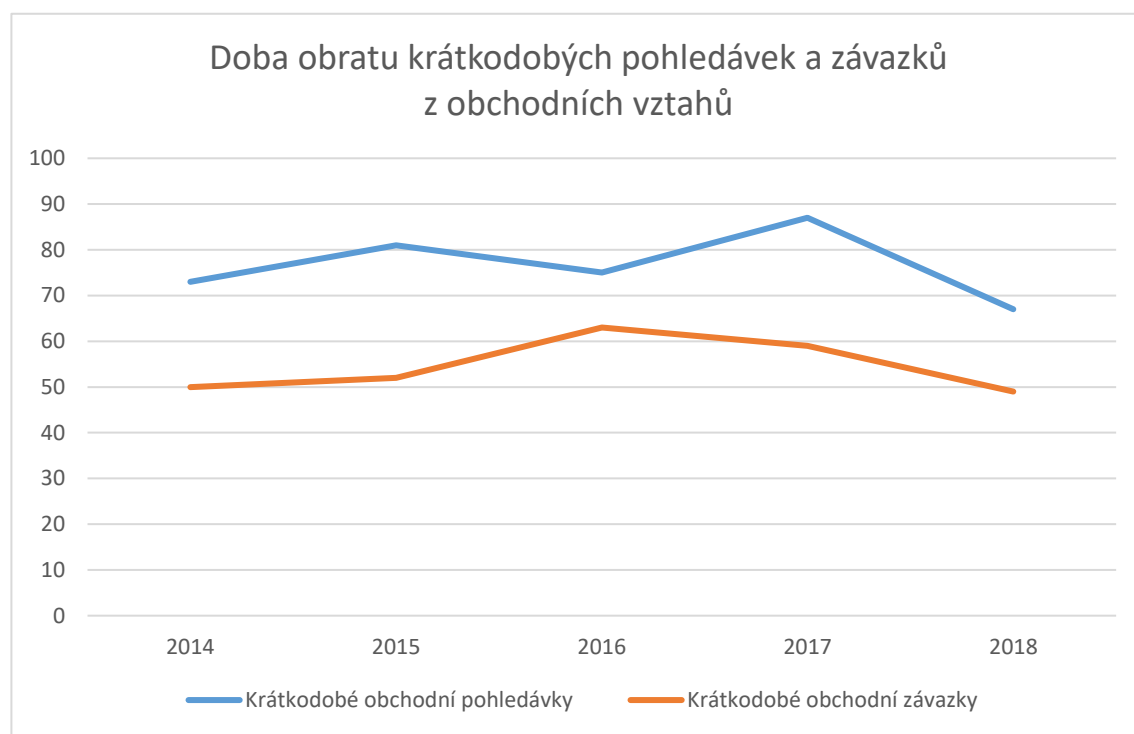
TENZA cast, a.s. měla v letech 2014–2017 kratší doby obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů při porovnání se společností Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. Výrazně kratší doby obratu závazků ale měla v letech 2014 a 2015 společnost Power-Cast Ortmann s.r.o.

TENZA cast, a.s. nakupuje především zinek, který dále zpracovává. U dodavatelů zinku má společnost nasmlouvanou dobu splatnosti faktur na 60–90 dní. Společnost splácí své závazky včas (Květoňová, 2020a), čemuž odpovídají vypočtené hodnoty.

Delší doby obratu závazků jsou pro společnost výhodnější. Čím později společnost splácí své závazky, tím déle má k dispozici peněžní prostředky, které může využít k jiným účelům.

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. TENZA cast, a.s. toto doporučení nesplňovala v žádném ze sledovaných let. Delší dobu obratu pohledávek v porovnání se závazky měla ve zkoumaných letech také společnost Power-Cast Ortmann s.r.o.

Vývoj doby obratů krátkodobých obchodních pohledávek a závazků společnosti TENZA cast, a.s. je zobrazen v grafu č. 9.



Graf 9: Doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodních vztahů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

V této kapitole jsou shrnuty výsledky ukazatelů finanční analýzy společnosti TENZA cast, a.s.

Analýza soustav ukazatelů

Jako zástupce bankrotních modelů byl vybrán Index IN05. TENZA cast, a.s. dosáhla ve všech sledovaných letech hodnot Indexu IN05 1,97 a vyšší. Hodnoty větší než 1,6 značí, že společnost bude s pravděpodobností 67 % tvořit hodnotu. Výsledky indexu značí dobrou finanční situaci.

K výpočtu bonity byl použit Kralickův Quick test. V letech 2014–2017 dosáhla společnost nejlepšího možného hodnocení ve všech oblastech. V roce 2018 došlo ke snížení hodnoty cash flow v tržbách, což snížilo bodové hodnocení této oblasti na 3 body. Tím se snížilo hodnocení výnosové situace na 3,5 bodu a celkové situace společnosti na 3,75 bodu. Finanční stabilita si udržela ve všech letech maximální možné hodnocení 4 bodů. TENZA cast, a.s. má v analyzovaných letech velice dobré výsledky Quick testu ve všech oblastech a je bonitní.

Analýza absolutních ukazatelů

Celková aktiva společnosti se v analyzovaných letech každoročně zvyšovala. Vliv na nárůst měla stálá i oběžná aktiva. Ze stálých aktiv se nejvíce navyšoval dlouhodobý hmotný majetek, zejména v souvislosti s nákupem a rekonstrukcí výrobních hal a pořizováním výrobních zařízení. Nárůst této položky byl každoročně řádově o desítky milionů Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek byl v roce 2015 navýšen po pořízení Microsoft Dynamics NAV a v následujících letech byl tento software odepisován. V souvislosti s rozšiřováním výroby docházelo také k navyšování zásob, krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků, což vedlo k růstu oběžných aktiv. Oběžná aktiva klesla pouze v roce 2015, na což měl největší vliv pokles jiných pohledávek, které zahrnovaly nárok na dotace. Dlouhodobý majetek a oběžná aktiva jsou ve všech letech zhruba v poměru 1:1 s mírnou převahou oběžných aktiv v letech 2014 a 2016–2018.

Celková pasiva rostla. Výše základního kapitálu a fondů ze zisku byla ve všech letech neměnná a jejich procentuální zastoupení na celkových pasivech klesalo. Růst vlastního kapitálu byl ovlivněn pouze výsledkem hospodaření, který ve všech letech dosahoval kladných hodnot a rostl. Cizí zdroje poklesly pouze v roce 2015, kdy došlo ke snížení krátkodobých závazků. V ostatních analyzovaných letech se cizí zdroje zvyšovaly. V letech 2016 a 2017 rostly krátkodobé závazky, zejména závazky z obchodních vztahů

a v roce 2018, kdy společnost čerpala úvěr na pořízení výrobní linky, se zvýšily dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím. V roce 2015 dosahoval vlastní kapitál 64,83 % z celkových pasiv. V následujících letech došlo ke zvýšení poměru vlastního kapitálu na 71–75 %. Od roku 2017 představuje výsledek hospodaření minulých let nadpoloviční většinu celkových pasiv. V roce 2015 vedla společnost rezervy na sporná nalézací řízení, v ostatních letech byly součástí pasiv pouze vlastní kapitál, závazky a časové rozlišení pasiv.

Rozšiřování výroby vedlo ve všech analyzovaných letech k navyšování tržeb a nákladů společnosti. V absolutním vyjádření rostly ve všech letech rychleji výnosy, ale v procentuálním vyjádření byl rychlejší růst nákladů. Tím docházelo k růstu výsledku hospodaření, ale zároveň ke zvyšování nákladů na 1 Kč tržeb. Nejvyšší podíl na růstu výnosů měly tržby z prodeje výrobků a služeb, které ve všech letech představovaly více než 90% podíl na celkových výnosech a každoročně se zvýšily o 27–62 mil. Kč. Tržby za prodej zboží dosahovaly 5–9 % výnosů. Tři čtvrtiny nákladů společnosti představuje výkonová spotřeba, jejíž podíl na nákladech od roku 2015 roste. Největší částí výkonové spotřeby je spotřeba materiálu a energie. Další významnou nákladovou položkou jsou osobní náklady. Vzhledem k růstu zaměstnanců a jejich mezd dochází ke zvyšování osobních nákladů řádově o miliony Kč ročně. Podíl osobních nákladů na celkových nákladech se však každým rokem snižuje.

Analýza rozdílových ukazatelů

TENZA cast, a.s. měla ve všech letech rostoucí kladný čistý pracovní kapitál, který v roce 2018 dosáhl hodnoty 88 506 tis. Kč. Společnost dokáže splatit případné neočekávané závazky.

Čisté pohotové prostředky vycházely záporně, přičemž nejnižší hodnoty nabývaly v roce 2017. Společnost nemá dostatečné množství peněžních prostředků k úhradě všech svých okamžitě splatných závazků. Srovnání ukazatelů čistého pracovního kapitálu a čistého pohotových prostředků poukazuje na vysoké množství méně likvidních oběžných aktiv. V případě TENZA cast, a.s. se jedná zejména o krátkodobé pohledávky.

Analýza poměrových ukazatelů

Z hlediska rentability si TENZA cast, a.s. vedla velice dobře. V porovnání s konkurenčními společnostmi i s oborovým průměrem dosáhla nejlepších hodnot rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Výjimkou byl pouze rok 2018, kdy si z důvodu výrazného poklesu aktiv společnosti GD Druckguss s.r.o., vedla tato společnost lépe u ukazatelů rentability celkových a stálých aktiv. Jediným negativem je klesající trend všech ukazatelů rentability společnosti TENZA cast, a.s.

Společnost má ve zkoumaných letech vysoké hodnoty ukazatelů likvidity. Běžná likvidita každoročně stoupá, avšak nachází se ve všech letech v doporučeném rozmezí. Pokud bude tempo růstu běžné likvidity stejné jako ve sledovaném období, tak běžná likvidita brzy přesáhne hodnotu 2,5. Ve všech sledovaných letech překročila TENZA cast, a.s. doporučenou hodnotu pohotové likvidity a v letech 2016 a 2018 byla překročena také horní doporučená hranice okamžité likvidity. Všechny ukazatele likvidity jsou vyšší v porovnání s Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. a s odvětvovým průměrem. TENZA cast, a.s. zadržuje vyšší množství oběžných aktiv, které tak nejsou využívány efektivně.

Společnost je z velké části financována z vlastního kapitálu, který tvořil v letech 2015–2018 72–74 % celkových pasiv. TENZA cast, a.s. nedodržuje zlaté pravidlo financování, podle kterého má být poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů 1:1. Vysoký vlastní kapitál má vliv na nižší zhodnocení vložených prostředků do společnosti. Vzhledem k nízkému zadlužení by neměla mít TENZA cast, a.s. problém s případným získáním úvěru.

Obrat celkových i stálých aktiv kolísá kolem oborového průměru. Z hlediska srovnání s konkurencí má společnost obdobné výsledky, jelikož v letech 2014 a 2015 má vyšší obraty aktiv a stálých aktiv Power-Cast Ortmann s.r.o. a v letech 2017 a 2018 má vyšší obraty Gräther - Tlakové lití spol. s.r.o. / GD Druckguss s.r.o. Obrat celkových aktiv by měl nabývat nižších hodnot než obrat stálých aktiv, což je splněno ve všech zkoumaných letech. Obrat zásob také zásadně nevybočuje od konkurenčních společností. Ve srovnání s odvětvím je doba obratu zásob méně než poloviční, společnost tedy nevlastní zbytečně vysoké množství málo likvidních zásob. Doby obratů krátkodobých pohledávek a závazků z obchodních vztahů kolísají. TENZA cast, a.s. má v porovnání

s konkurencí nejdelší doby obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Společnost tak v analyzovaných letech průměrně čekala 67–87 dní na uhrazení pohledávky. Doby obratu závazků ve srovnání s konkurencí nevybočují. V žádném ze sledovaných let není dodrženo pravidlo, že by závazky měly mít delší dobu obratu než pohledávky.

3 NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této kapitole budou navržena opatření, která by zlepšila finanční situaci ve společnosti TENZA cast, a.s. V závěru kapitoly jsou shrnuty přínosy návrhů.

Z finanční analýzy vyplývá, že si TENZA cast, a.s. nevede vůbec špatně. U zkoumaných ukazatelů dosahovala společnost dobrých výsledných hodnot ve srovnání s konkurencí, odvětvím a doporučenými hodnotami.

Navržená opatření se týkají snížení přebytečných finančních prostředků, které společnost nezhodnocuje. TENZA cast, a.s. v letech 2016 a 2018 překročila doporučenou hranici okamžité likvidity. V letech 2015 a 2017 se okamžitá likvidita pohybovala těsně pod horní doporučenou hranicí. Pohotová likvidita se ve všech letech nacházela nad jejími doporučenými hodnotami. Ke zhodnocení volných peněžních prostředků je proto navrženo jejich investování do termínovaných vkladů a do zajištěné půjčky.

Dále má společnost vysoký poměr vlastního kapitálu na celkových pasivech. Po konzultaci se společností bylo zjištěno, že společnost v následujících letech neplánuje žádné investice v oblastech rozšiřování nebo modernizace. Důvodem je, že veškeré investice, počínaje pořízením nové výrobní haly, rekonstrukcí všech budov až po pořízení nových výrobních strojů a technologií, byly v realizovány v předchozích letech. Během dvou let společnost plánuje investovat pouze do obnovy čtyř licích strojů, přičemž každý rok budou pořízeny dva tyto stroje s cenou cca 7,5 mil. Kč za kus. Společnost bude tyto investice financovat z vlastních zdrojů. Nerealizování dalších investic kromě výše zmíněného umocňuje také aktuální ekonomická situace (Květoňová, 2020g).

Posledním ukazatelem, jehož hodnoty byly dle výsledků finanční analýzy nepříznivé, je doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Ta byla ve srovnání s konkurencí nejdelší a zároveň převyšovala dobu obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Z vertikální analýzy vyplývá, že krátkodobé pohledávky tvořily v analyzovaných letech více než čtvrtinu všech aktiv. Největší podíl na krátkodobých pohledávkách mají pohledávky z obchodních vztahů. Důvodem delší doby obratu pohledávek jsou nastavené splatnosti pohledávek, které jsou u největších odběratelů stanoveny až na 90 dní. Záměrem společnosti je získání a dlouhodobé udržení větších odběratelů, čemuž výrazně napomáhá právě delší splatnost pohledávek. Včasné splácení

pohledávek je kontrolováno každý týden a dle vyjádření společnosti jsou pohledávky spláceny až na výjimky včas. Proto společnost nevyměřuje žádné úroky za úhradu pohledávky po její splatnosti (Květoňová, 2020e; Květoňová 2020i). Další možností urychlení přeměny pohledávek na peněžní prostředky je faktoring. Nákladem faktoringu je faktoringový poplatek a úrok z financování. TENZA cast, a.s. má nadbytek peněžních prostředků, což bylo vypočteno pomocí ukazatele okamžité likvidity. Ze zmíněného důvodu není doporučeno zavedení faktoringu. Faktoring by přebytečné prostředky ještě více navýšil, a navíc by došlo ke snížení zisku hrazením nákladů spojených s faktoringem.

Vzhledem k aktuální nepříznivé ekonomické situaci způsobené onemocněním COVID-19 je navrženo předjednání kontokorentního úvěru, který by společnost zajistil před platební neschopností.

3.1 Využití přebytečných peněžních prostředků

Z finanční analýzy vyplývá, že TENZA cast, a.s. drží přebytečné množství likvidních oběžných aktiv, což se projevuje na výši pohotové a okamžité likvidity. Tyto prostředky nejsou společností nijak zhodnocovány. Proto je navrženo investování volných peněžních prostředků do termínovaných vkladů a do zajištěné půjčky.

3.1.1 Termínovaný vklad

Jednou z možností úročení finančních prostředků je termínovaný vklad. Termínované vklady se dělí na:

- krátkodobé - do 12 měsíců,
- střednědobé - 2–4 roky,
- dlouhodobé – nad 5 let (Termínované vklady, c2000-2020).

Termínované vklady sjednané na delší dobu mívají zpravidla vyšší úrok.

Jako nejvýhodnější byly vybrány termínované vklady od NEY spořitelní družstvo a J & T BANKA, a.s., které mají vysoké zhodnocení vložených prostředků. U obou zmíněných institucí roste výše úročení v závislosti na délce sjednaného termínovaného vkladu.

NEY spořitelní družstvo

Nejvyšší úrokové sazby nabízí spořitelní družstvo NEY. Při termínovaném vkladu na období 10 let činí úroková sazba 3,2 % p.a. Úrokové sazby jsou fixní po celou dobu trvání termínovaného vkladu a úroky jsou připsány v době splatnosti. Minimální výše vkladu je stanovena na 20 000 Kč. Zřízení i vedení termínovaného vkladu je zdarma. Je však potřeba uhradit jednorázový základní členský vklad 1 000 Kč. Kromě toho je potřeba vložit další členský vklad v takové výši, aby suma obou vkladů byla minimálně 10 % z částky na termínovaném vkladu. Členské vklady nejsou pojištěny ani úročeny. Při ukončení členství ve spořitelním družstvu NEY jsou členské vklady předmětem vypořádání. Vyplacení vypořádacího podílu probíhá do tří měsíců od sestavení účetní závěrky za období, ve kterém došlo k ukončení členství (Termínovaný vklad pro firmy, c2020).

Vklad na termínovaném účtu je ze zákona pojištěn do ekvivalentu 100 000 EUR. V případě potřeby předčasného ukončení termínovaného vkladu je třeba podat žádost, která je individuálně posouzena. Maximální výše poplatku za předčasné ukončení je stanovena na 5 % z výše vkladu (Termínovaný vklad pro firmy, c2020).

Tabulka 27: NEY Termínovaný vklad

(Zdroj: Zpracováno dle Termínovaný vklad pro firmy, c2020)

Počet let	Term. vklad	Členské vklady	Úroková sazba	Výnos
1	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,60 % p.a.	65 000 Kč
2	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,80 % p.a.	140 000 Kč
3	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,90 % p.a.	217 500 Kč
4	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,00 % p.a.	300 000 Kč
5	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,00 % p.a.	375 000 Kč
7	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,00 % p.a.	525 000 Kč
10	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,20 % p.a.	800 000 Kč

Spořitelní družstvo NEY nabízí také možnost měsíčního připisování úroků. V takovém případě je nabízený úrok nižší o 0,2 % p.a. za jinak nezměněných podmínek. Výpočet

výnosu z termínovaného vkladu s měsíčním přípisem úroků je zobrazen v následující tabulce.

K výpočtu budoucí hodnoty termínovaného vkladu je použit vzorec složeného úročení.

$$FV = PV * (1 + r)^t$$

Vzorec 21: Složené úročení

(Zdroj: Širůček a Šoba, 2017)

, kde

FV je budoucí hodnota kapitálu,

PV je současná hodnota kapitálu,

r je úroková sazba za úrokové období,

t je počet úrokových období (Širůček a Šoba, 2017).

Tabulka 28: NEY Termínovaný vklad - měsíční přípis úroků

(Zdroj: Zpracováno dle Termínovaný vklad pro firmy, c2020)

Počet let	Term. vklad	Členské vklady	Úroková sazba	Výnos
1	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,40 % p.a.	60 664 Kč
2	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,60 % p.a.	133 291 Kč
3	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,70 % p.a.	210 681 Kč
4	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,80 % p.a.	295 917 Kč
5	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,80 % p.a.	375 216 Kč
7	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,80 % p.a.	540 623 Kč
10	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,00 % p.a.	873 384 Kč

Z posledních dvou tabulek vyplývá, že připsání úroků v době splatnosti se u spořitelního družstva NEY vyplatí při spoření na dobu maximálně čtyř let. Pokud by se společnost rozhodla spořit pět let nebo déle, vyplatí se zvolit měsíční připisování úroků.

J&T BANKA

Vysoké úročení na termínovaném vkladu nabízí také banka J&T. Ve srovnání s družstvem NEY je úrok nižší. Připisování úroků probíhá ročně a není potřeba vkládat členské příspěvky, jako v případě družstva NEY. Minimální výše termínovaného vkladu je u J&T banky 1 mil. Kč, maximální výše je 50 mil. Kč. Termínovaný vklad je bez poplatků. Stejně jako v případě NEY roste s dobou termínovaného vkladu i jeho úročení. Úroková sazba je fixní a vklady jsou ze zákona pojištěny do výše ekvivalentu 100 000 EUR. Předčasné ukončení termínovaného vkladu je posuzováno jednotlivě. Při jeho schválení je zpravidla vrácena původní vložená částka bez připsaných úroků. Běžný účet vedený u J&T banky není vyžadován (J&T BANKA, 2020; Pro firmy, c2020).

Tabulka 29: J&T Termínovaný vklad

(Zdroj: Zpracováno dle Pro firmy, c2020)

Počet let	Vklad	Úroková sazba	Výnos
1	2 500 000 Kč	1,40 % p.a.	35 000 Kč
2	2 500 000 Kč	1,80 % p.a.	90 810 Kč
3	2 500 000 Kč	1,90 % p.a.	145 225 Kč
4	2 500 000 Kč	2,00 % p.a.	206 080 Kč
5	2 500 000 Kč	2,30 % p.a.	301 033 Kč
10	2 500 000 Kč	2,50 % p.a.	700 211 Kč

Shrnutí

Využití obou termínovaných vkladů bude mít vliv na pokles hodnoty peněžních prostředků o 5 250 tis. Kč a tím i hodnoty oběžných aktiv. Zároveň dojde k nárůstu dlouhodobého finančního majetku. Pokud by došlo ke vložení finančních prostředků po dobu dvou let na oba zmíněné termínované vklady, tak by čistý výnos z obou vkladů činil dohromady 230 810 Kč.

Termínované vklady na dobu dvou let byly zvoleny záměrně z důvodu, že v následujících dvou letech společnost plánuje investovat pouze do obnovy čtyř licích strojů, přičemž

celkové vynaložené prostředky na tuto investici jsou odhadovány na 30 mil. Kč. Žádné další investice TENZA cast, a.s. neplánuje.

3.1.2 Investice do zajištěné půjčky

Druhou navrhovanou investicí je využití služeb společnosti BONDSTER Marketplace s.r.o., která zprostředkovává investice do půjček zajištěných nemovitým nebo movitým majetkem. (Bondster, c2018).

Tato platforma je postavena formou participace nebo formou postoupení pohledávky již existujícího úvěru. Investor si sám volí, jakému žadateli o půjčku a v jaké výši poskytne své peněžní prostředky. Investor může volit například dle výše úroků, způsobu splácení, výše a způsobu zajištění úvěru, minimální doby investice, výše poplatku za vystoupení z investice atd. Minimální hodnota investice je 100 Kč, maximální hodnota je až do výše 10 mil. Kč na jednu investici a zároveň do výše, která je volná k investování. Společnost Bondster si u investovaných peněžních prostředků v CZK účtuje poplatek ve výši 1 % p.a. z aktuálně investované částky. Tento poplatek je počítán denně a účtován k prvnímu dni následujícího měsíce. Zřízení a vedení účtu jsou, stejně jako příchozí a odchozí platy v ČR a CZK, zdarma (Bondster, c2018).

Roční zhodnocení investic v CZK dostupných k 30. 4. 2020 je v rozmezí od 4,5 % p.a. do 15 % p.a. Poskytovatelem těchto investic je aktuálně pouze společnost ACEMA Credit Czech, a.s. (Nabídka investic, c2017-2020).

K investici do zajištěných půjček formou postoupení pohledávky byla přes platformu Bondster vybrána půjčka číslo 10036381. Základní údaje o této investici jsou součástí následující tabulky.

Tabulka 30: Bondster investice

(Zdroj: Zpracováno dle Nabídka investic, c2017-2020)

Celková výše půjčky (z toho dostupné k investici)	5 mil. Kč (1 803 749,19 Kč)
Úroková sazba	9 % p.a.
LVT; způsob zajištění	57,99 %; zástava nemovitosti
Způsob splácení a periodicita splátek	Anuitní, měsíční splácení
Splatnost	20. 5. 2027

Tato konkrétní půjčka nabízí možnost vystoupení, kterého lze využít v půlročních intervalech od provedení investice. Výše poplatku za vystoupení je stanovena na 2 % ze zbývajících hodnoty jistiny (Nabídka investic, c2017-2020).

V případě pozdního splácení půjčky je stanoven sankční poplatek, jehož denní sazba je ve výši 0,02 %. Sankční poplatek se účtuje po 5 dnech prodlení splátky. Z údajů ve splátkovém kalendáři vyplývá, že společnost hradí splátky včas nebo v prodlení v řádu dní. Za poslední rok bylo nejdelší prodlení splátky v červnu 2019, kdy dosáhlo 18 dní (Nabídka investic, c2017-2020).

Vzhledem k částce dostupné k investici je doporučeno, aby bylo do zvolené půjčky společností TENZA cast, a.s. investováno 1,8 mil. Kč.

Pro výpočet výše konstantních splátek a výnosu z úroků je potřeba zjistit výši umořovatele. K jeho výpočtu je použit následující vzorec.

$$Umořovatel = \frac{i * (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

Vzorec 22: Umořovatel

(Synek a kol., 2011)

, kde

i je úroková míra za období,

n je počet období (Synek a kol., 2011).

Po dosazení hodnot do vzorce je vypočten umořovatel, který je roven číslu 0,016089078. K zjištění hodnoty jedné splátky je umořovatel vynásoben investovanou částkou

1,8 mil. Kč. Hodnota konstantních splátek je po zaokrouhlení na celé koruny ve výši 28 960 Kč.

Součástí příloh je splátkový kalendář, ve kterém jsou zachyceny měsíční výnosy a poplatky. Zobrazené poplatky nejsou účtovány k datu zmíněnému v příloze ve sloupci datum, ale k prvnímu dni v daném měsíci za měsíc předcházející.

Celkový výnos z investice bude ve výši 562 328 Kč. Přijaté úroky z poskytnuté půjčky v jednotlivých letech očištěné o poplatky jsou zobrazeny v tabulce níže.

Tabulka 31: Bondster – roční výnosy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Výnos
2020	82 643 Kč
2021	127 692 Kč
2022	110 690 Kč
2023	92 099 Kč
2024	71 733 Kč
2025	49 514 Kč
2026	25 182 Kč
2027	2 775 Kč
Celkem	562 328 Kč

3.2 Kontokorentní úvěr

Z vypočtených hodnot ukazatelů likvidity vyplývá, že má TENZA cast, a.s. přebytek okamžité a pohotové likvidity. Tyto ukazatele však byly vypočteny z účetních výkazů let 2014–2018. Ukazatele likvidity tedy nijak nezohledňují současnou situaci společnosti související s dopady pandemie koronaviru na analyzovanou společnost.

Vzhledem k náhlému snížení poptávky po zinkových odlitcích v souvislosti onemocněním COVID-19 došlo k výraznému a neočekávanému snížení příjmů. Tím se zvýšilo riziko, že společnost nebude schopna hradit své závazky. Z tohoto důvodu

je společnosti navrženo předjednání kontokorentního úvěru, který by sloužil jako finanční rezerva.

Kontokorent je úvěr, který je zřizován k běžnému účtu. Na takovém účtu je poté umožněno přecherpat peněžní prostředky, tedy mít záporný zůstatek na běžném účtu. Nevýhodou kontokorentního úvěru jsou vysoké úrokové sazby. Úroky jsou však počítány pouze z přecherpané částky.

Společnost vlastní dva běžné účty. Ty jsou vedeny u bank UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a Komerční banka, a.s. (Květoňová, 2020h).

Ze získaných informací od obou bankovních institucí vyplývá, že kontokorentní úvěry jsou větším společnostem poskytovány s individuálními podmínkami, mezi něž patří také výše poplatků a úroků. Unicredit Bank i Komerční banka rozlišují velikost společnosti dle jejího obrátu (Komerční banka, c2020; UniCredit Bank, c2020). Vzhledem k velikosti obrátu společnosti TENZA cast, a.s. nebylo možné zjistit výši úroků a poplatků kontokorentního úvěru. Pro zpracování nabídky kontokorentního úvěru je nutné, aby TENZA cast, a.s. kontaktovala svého bankéře.

V následující tabulce je zobrazeno, kolik by společnost zaplatila na úrocích, pokud by čerpala kontokorentní úvěr ve výši 5 mil. Kč s úrokem 18 % p.a. po dobu jednoho měsíce. Jedná se pouze o modelový výpočet dle běžné výše kontokorentu, nikoliv o konkrétní nabídku banky.

Tabulka 32: Kontokorentní úvěr

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výše čerpání kontokorentního úvěru	5 000 000 Kč
Doba čerpání kontokorentního úvěru	1 měsíc
Úroková sazba	18 % p.a.
Placené úroky	75 000 Kč

Dále je potřeba počítat s možnými náklady za založení a vedení kontokorentního úvěru.

3.3 Celkové přínosy návrhů

V tabulce vlivu dlouhodobých investic jsou vyobrazeny změny ukazatelů finanční analýzy při vložení částky 2,5 mil. Kč do obou výše jmenovaných termínovaných vkladů, dále zaplacení členského vkladu ve spořitelním družstvu NEY a investování 1,8 mil. Kč do vybrané zajištěné půjčky skrze společnost Bondster.

Cílem navrhovaných investic je zhodnocení přebytečných peněžních prostředků investicemi do termínovaných vkladů a do zajištěných půjček. Navrhované investice mají rozdílné výnosy, jiné podmínky a také odlišnou dobu trvání investice.

Předpokládaný celkový výnos z navržených investic do termínovaných vkladů a do zajištěné půjčky je 793 138 Kč. Výnosy se mohou změnit například o úroky z prodlžení zajištěné půjčky a o předčasné splacení půjčky.

Tabulka 33: Vliv dlouhodobých investic

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Před investicemi	Po investicích
Běžná likvidita	2,33	2,23
Pohotová likvidita	1,9	1,79
Okamžitá likvidita	0,54	0,44

Běžná likvidita se před i po investování přebytečných finančních prostředků pohybuje v rámci doporučených hodnot. Pohotová likvidita je vyšší než doporučené hodnoty i po navržených investicích. Dojde však k přiblížení k doporučeným hodnotám, které jsou v rozmezí od 1 do 1,5. Pokles peněžních prostředků způsobí, že se společnosti sníží okamžitá likvidita, která bude dosahovat doporučené hodnoty v intervalu 0,2–0,5. Společnost tak nebude vlastnit zbytečně vysoké množství peněz, které se nijak nezhodnocují, avšak bude mít dostatek likvidních prostředků k úhradě závazků.

Zejména vzhledem k současné ekonomické situaci, kdy se navíc velmi obtížně predikuje budoucí vývoj, jsou doporučeny pouze výše zmíněné investice. Dalšími investicemi by sice docházelo k postupnému přiblížování pohotové likvidity k doporučeným hodnotám, ale také ke snižování nejlikvidnějších oběžných aktiv společnosti – peněžních prostředků. Ekonomická situace, zejména pak přerušování výroby automobilů, způsobila

společnosti TENZA cast, a.s. nadpoloviční pokles výnosů za duben 2020 (Květoňová, 2020f). Zejména z těchto důvodů by společnost měla mít na běžném účtu či v hotovosti dostatečnou finanční rezervu.

Pokud by se okamžitá likvidita ve společnosti v následujícím období zhoršovala, například kvůli dopadům onemocnění COVID-19, společnost bude zajištěna navrženým kontokorentním úvěrem, který společnosti zajistí platební schopnost i v současné nepříznivé ekonomické situaci.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018 za využití finanční analýzy a následně navrhnout doporučení, která by zlepšila finanční situaci analyzované společnosti. Práce byla rozdělena do tří dílčích částí na teoretickou, analytickou a návrhovou část.

V teoretické části byly obsaženy informace potřebné ke zpracování analýzy okolí společnosti a finanční analýzy. Kromě vymezení základních pojmů zde byly vypsány také postupy a vzorce k výpočtům jednotlivých ukazatelů a způsob, jakým výsledné hodnoty interpretovat.

Praktická část nejprve představila základní informace o společnosti TENZA cast, a.s., která byla analyzována. Další část praktické části se zabývala analýzou okolí podniku, kde bylo využito analýz makroprostředí a mikroprostředí analyzované společnosti. V této části byla použita SLEPTE analýza, Porterova analýza a Model 7S. Pro zpracování analýzy okolí bylo využito zejména veřejně dostupných makroekonomických informací a interních zdrojů poskytnutých společností TENZA cast, a.s. V praktické části byla provedena také finanční analýza. Ta byla rozdělena na analýzu soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Nejdůležitějším zdrojem k vypracování finanční analýzy byly účetní výkazy společnosti TENZA cast, a.s. Pro srovnání výsledných hodnot ukazatelů byly použity výsledky ukazatelů konkurenčních společností, oborové průměry a doporučené hodnoty. Obsahem praktické části je shrnutí analýzy okolí podniku a shrnutí finanční analýzy.

Výsledkem finanční analýzy je, že si TENZA cast, a.s. vede poměrně dobře. Horší výsledky byly zaznamenány zejména u ukazatelů likvidity, které poukázaly na držení nadbytečného množství likvidních oběžných aktiv, dále delší doby obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a nízké využívání cizích zdrojů.

Poslední částí bakalářské práce je návrhová část. Ta vychází primárně z výsledků finanční analýzy, jejíž výsledky byly konzultovány se společností s cílem navržení vhodných opatření ke zlepšení finanční situace. Jako první bylo navrženo investování nadbytečných peněžních prostředků do termínovaných vkladů a do zajištěných půjček. Cílem těchto investic je zhodnocení volných peněžních prostředků, které má společnost k dispozici.

Kvůli výraznému poklesu odebíraných výrobků způsobených onemocněním COVID-19 bylo navrženo, aby si TENZA cast, a.s. předjedнала kontokorentní úvěr, který by společnosti zajistil platební schopnost. V závěru poslední části práce jsou znázorněny dopady na společnost po zavedení návrhů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Automobilový průmysl v EU zaměstnává šest procent pracovní síly, 2020. *AUTO.cz* [online]. Praha: CZECH NEWS CENTER [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.auto.cz/automobilovy-prumysl-v-eu-zamestnava-sest-procent-pracovni-sily-133765>.

BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování [přednáška]*. Brno: VUT v Brně: Fakulta podnikatelská, 2019.

Bondster [online], c2018. Praha: BONDSTER Marketplace [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.bondster.com/cz>.

Česká republika od roku 1989 v číslech - aktualizováno 16.5.2019, 2019. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ceska-republika-od-roku-1989-v-cislech-2018-2doclnafyq>.

CIMBÁLNIKOVÁ, Lenka. *Strategické řízení: proč je želva rychlejší než zajíc*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2012. ISBN 978-80-244-2963-2.

Doba obratu pohledávek / průměrná doba inkasa, c2016-2020. *FEBMAT* [online]. Jičín: FEBMAT [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-doba-obratu-pohledavek-prumerna-doba-inkasa/>.

Doba obratu závazků / doba odkladu plateb, c2016-2020. *FEBMAT* [online]. Jičín: FEBMAT [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-doba-obratu-zavazku-doba-odkladu-plateb/>.

Druhá Babišova vláda získala po více než patnácti hodinách jednání poslanců důvěru, 2018. *IROZHLAS* [online]. Praha: Český rozhlas [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/zpravy-domov/vlada-cr-andrej-babis-duvera-2018_1807110800_ako.

EUR euro, historie kurzů měn, c2000-2020. *Kurzy.cz* [online]. Praha: AliaWeb [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/>.

GD Druckguss s.r.o. [online], c2020. Vodňany: GD Druckguss [cit. 2020-03-23]. Dostupné z: <https://www.gd-druckguss.cz/>.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ, Dana ODEHNALOVÁ a Oldřich VYKYPĚL. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2009. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-120-8.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Lubomír KOSTROŇ. *Personální strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2013. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-564-3.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. V Praze: C.H. Beck, 2017. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-637-1.

HDP, národní účty, 2020. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hdp_narodni_ucty.

Hlavní makroekonomické ukazatele, 2020. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr.

HRDINOVÁ, Simona. 2020a. *FW: COVID* [e-mailová komunikace]. 24. 3. 2020 13:37 [cit. 2020-03-24].

HRDINOVÁ, Simona. 2020b. *RE: Zaměstnanci* [e-mailová komunikace]. 31. 3. 2020 15:44 [cit. 2020-03-31].

Hyundai zastaví v Nošovicích na 14 dní výrobu, 2020. *ČESKÉ NOVINY* [online]. Praha: ČTK [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/hyundai-zastavi-v-nosovicich-na-14-dni-vyrobu/1868514>.

Inflace - druhy, definice, tabulky, 2020. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace.

Informace o odlévání, b.r. *Zinako s.r.o.* [online]. Valašské meziříčí: Zinako [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <http://www.zinako.cz/kategorie/informace-o-odlevani.aspx>.

J&T BANKA, Klientská linka J&T BANKY [telefonní hovor]. Brno, 23. 4. 2020 13:47

KAŠÍK, Josef a Jiří FRANEK. *Základy podnikové diagnostiky*. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2015. ISBN 978-80-248-3888-5.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

Komerční banka [online], c2020. Praha: Komerční banka [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/>.

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020a. *FW: Bakalářská práce* [e-mailová komunikace]. 25. 3. 2020 11:22 [cit. 2020-03-25].

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020b. *FW: Bakalářská práce – analýza rozvahy; rekonstrukce budov* [e-mailová komunikace]. 25. 3. 2020 13:17 [cit. 2020-03-25].

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020c. *Re: Lící automaty, Org. struktura, VZZ* [e-mailová komunikace]. 27. 3. 2020 10:58 [cit. 2020-03-27].

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020d. *Re: Lící automaty, Org. struktura, VZZ* [e-mailová komunikace]. 27. 3. 2020 12:07 [cit. 2020-03-27].

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020e. *Re: Pohledávky* [e-mailová komunikace]. 22. 4. 2020 9:48 [cit. 2020-04-22].

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020f. *Re: Investice* [e-mailová komunikace]. 22. 4. 2020 11:46 [cit. 2020-04-31].

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020g. *Re: Investice* [e-mailová komunikace]. 22. 4. 2020 15:53 [cit. 2020-04-31].

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020h. *Re: Investice* [e-mailová komunikace]. 23. 4. 2020 15:52 [cit. 2020-05-10].

KVĚTOŇOVÁ, Lenka. 2020i. *Re: Pohledávky, závazky* [e-mailová komunikace]. 11. 5. 2020 15:03 [cit. 2020-05-11].

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOZEL, Roman a kol. *Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti*. Praha: Grada, 2006. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-0966-6.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

Makroekonomická predikce - duben 2020, 2020. In: *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí ČR [cit. 2020-04-23]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2020/makroekonomicka-predikce-duben-2020-38089>.

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

MORAVEC, Zdeněk. *Strategie a strategická analýza* [online]. Praha: VŠEM, 2010 [cit. 2020-01-18]. Dostupné z: https://www.vsem.cz/data/data/sis-texty/studijni-texty-bc/st_ssa_man_moravec.pdf.

Nabídka investic, c2017-2020. *Bondster* [online]. Praha: Bondster Marketplace [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.bondster.com/ib/cs/investments>.

Nahlížení do katastru nemovitostí, 2020. ČÚZK [online]. Praha: Český úřad zeměměřický a katastrální [cit. 2020-03-23]. Dostupné z: https://nahliznidokn.cuzk.cz/ZobrazObjekt.aspx?encrypted=xeeK2HCHVjRcCaInaaHoYO--wckFtLtUXDolqWrrCgIOZxU4ctm6rl4d5_rj8BDYeOjcALj1yEdEmmqy2IETzN4wn7jOlqfBf1WCb01U81Ry1XGwTtK896WzVpa9qFdF.

Obecná míra nezaměstnanosti v regionech soudržnosti a krajích - roční průměr, 2020. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&katalog=30853&pvo=ZAM06&str=v95&c=v147~8_RP2017.

Obyvatelstvo, 2020. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/obyvatelstvo_lide.

OECD: V rámci G20 každý měsíc karantény a izolace ubere 2% z růstu HDP, 2020. *Kurzy.cz* [online]. Praha: AliaWeb [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/537022-oecd-v-ramci-g20-kazdy-mesic-karanteny-a-izolace-ubere-2-z-rustu-hdp/>.

Pohyb obyvatelstva - vybrané území, 2020. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=DEM05&z=T&f=TABULKA&skupId=546&katalog=30845&u=v97__V_UZEMI_100_3115&&c=v3~3_RP2019&str=v97.

Pro firmy: Vklady, c2020. *J&T BANKA* [online]. Praha: J&T Banka [cit. 2020-04-21]. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/produkty/firmy.html>.

Průměrné hrubé měsíční mzdy podle odvětví CZ-NACE, 2020a. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=MZD04-A&z=T&f=TABULKA&skupId=851&filtr=G~F_M~F_Z~F_R~T_P~_S~_null_null_&katalog=30852&str=v330&.

Průměrné hrubé měsíční mzdy podle odvětví CZ-NACE, 2020b. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=MZD04-A&z=T&f=TABULKA&skupId=851&filtr=G~F_M~F_Z~F_R~T_P~_S~_null_null_&katalog=30852&str=v305&#w=.

Power-Cast Ortmann s.r.o. [online], b.r. Děčín: Power-Cast Ortmann [cit. 2020-03-23]. Dostupné z: <http://www.ortmann.cz/cs/index.php%3Fflang=cs.html>.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Schodek rozpočtu 300 miliard i ochrana nájemníků. Prezident podepsal kvůli covid-19 několik zákonů, 2020. *IROZHLAS* [online]. Praha: Český rozhlas [cit. 2020-04-23]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/zpravy-domov/prezident-milos-zeman-jiri-ovcacek-podpis-zakonu-firmy-pronajate-prostory_2004231715_ban.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠIRŮČEK, Martin a Oldřich ŠOBA. *Finanční matematika v praxi*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1.

ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. V Praze: C.H. Beck, 2017. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-664-7.

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

TENZA cast, a.s. [online], c2020. Brno: TENZA cast [cit. 2020-03-19]. Dostupné z: <http://www.tenza-slevarna.cz/cz/>.

Termínované vklady, c2000-2020. *Peníze.cz* [online]. Praha: Partners media [cit. 2020-04-21]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/terminovane-vklady>.

Termínovaný vklad pro firmy, c2020. *Spořitelní družstvo ney* [online]. Praha: NEY spořitelní družstvo [cit. 2020-04-21]. Dostupné z: <https://www.ney.cz/terminovany-vklad-firmy/>.

UniCredit Bank [online], c2020. Praha: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/cs/velke-firmy.html#home>.

Úplný zákaz prodeje připraví prodejce o miliardy. Provozovatelé restaurací přijdou v příštích deseti dnech o 4,1 miliardy, prodejci oděvů o 2,5 miliardy, obchody s nábytkem o 1,3 miliardy - koronavirus a zavření obchodů, 2020. *Kurzy.cz* [online]. Praha: AliaWeb [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/534655-uplny-zakaz-prodeje-pripravi-prodejce-o-miliardy-provozovatele-restauraci-prijdou-v-pristich/>.

V Česku žije nejvíce obyvatel od konce druhé světové války, přírůstek způsobuje hlavně migrace, 2019. *IROZHLAS* [online]. Praha: Český rozhlas [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/zivotni-styl/spolecnost/cesko-pocet-obyvatel-prumerny-vek-demografie_1910031212_jak.

Veřejný rejstřík a sbírka listin [online], c2012-2015. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-03-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>.

Volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky konané ve dnech 20.10. – 21.10.2017 (promítnuto usnesení NSS), [2017]. *VOLBY.CZ* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.volby.cz/pls/ps2017nss/ps2?xjazyk=CZ>.

Vyhlášení nouzového stavu - co aktuálně platí, 2020. *VLÁDA ČESKÉ REPUBLIKY* [online]. Praha: Vláda ČR [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/media-centrum/aktualne/vyhlaseni-nouzoveho-stavu-180234/>.

Výroba aut loni klesla o 0,7 procenta na 1,427 milionu vozů, 2020. *ČESKÉ NOVINY* [online]. Praha: ČTK [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/vyroba-aut-loni-klesla-o-0-7-procenta-na-1-427-milionu-vozu/1843031>.

Výroba v TPCA v Kolíně se kvůli koronaviru zastaví už ve středu před půlnocí. Dveře dočasně zavírá i BMW, 2020. *Česká televize* [online]. Praha: Česká televize [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/ekonomika/3063872-vyroba-v-tpca-v-koline-se-kvuli-koronaviru-zastavi-uz-ve-stredu-pred-pulnoci>.

VÝROBNÍ PROGRAM: VÝROBA PŘESNÝCH ODLITKŮ ZE ZINKU, c2009-2020. ALFE BRNO, s.r.o. [online]. Brno: ALFE Brno [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.alfe.cz/odlitky-ze-zinku/>.

Výroční zpráva 2014, Brno: TENZA cast, a.s., 2015.

Výroční zpráva 2018, Brno: TENZA cast, a.s., 2019.

„Unie ve dvojím ohni.“ Startuje další fáze složitého jednání o brexitu. Co v přechodném období čekat?, 2020. *IROZHLAS* [online]. Brusel/Londýn: Český rozhlas [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/zpravy-svet/eu-brexit-prechodne-obdobi-velka-britanie-johnson-2020_2001310705_eku.

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj indexu IN05	46
Graf 2: Vertikální analýza aktiv	56
Graf 3: Vertikální analýza pasiv	58
<i>Graf 4: Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky</i>	<i>61</i>
Graf 5: Ukazatele rentability	65
Graf 6: Ukazatele likvidity	68
Graf 7: Ukazatele zadluženosti	70
Graf 8: Počet obrátů za rok	73
Graf 9: Doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodních vztahů.....	76

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterova analýza pěti konkurenčních sil	15
Obrázek 2: Model 7S	17
Obrázek 3: Logo TENZA cast, a.s.....	31

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Kralickův Quick test	20
Tabulka 2: Základní údaje o společnosti	32
Tabulka 3: Výpočet Indexu IN05	45
Tabulka 4: Hodnocení Kralickova Quick testu.....	47
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	48
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	51
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	53
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	55
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	57
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	58
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál.....	59
Tabulka 12: Čisté pohotové prostředky	60
Tabulka 13: Rentabilita aktiv.....	62
Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu	63
Tabulka 15: Rentabilita tržeb.....	64
Tabulka 16: Běžná likvidita.....	65
Tabulka 17: Pohotová likvidita.....	66
Tabulka 18: Okamžitá likvidita	67
Tabulka 19: Celková zadluženost	69
Tabulka 20: Koeficient samofinancování	69
Tabulka 21: Obrat aktiv	70
Tabulka 22: Obrat stálých aktiv	71
Tabulka 23: Obrat zásob	72
Tabulka 24: Doba obratu zásob	74

Tabulka 25: Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.....	74
Tabulka 26: Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů	75
Tabulka 27: NEY Termínovaný vklad.....	83
Tabulka 28: NEY Termínovaný vklad - měsíční přípis úroků	84
Tabulka 29: J&T Termínovaný vklad.....	85
Tabulka 30: Bondster investice.....	87
Tabulka 31: Bondster – roční výnosy	88
Tabulka 32: Kontokorentní úvěr.....	89
Tabulka 33: Vliv dlouhodobých investic.....	90

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Index IN05	19
Vzorec 2: Absolutní ukazatel změny	21
Vzorec 3: Index změny	21
Vzorec 4: Struktura vertikální analýzy	22
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál	22
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky	23
Vzorec 7: Rentabilita aktiv	24
Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu	25
Vzorec 9: Rentabilita tržeb	25
Vzorec 10: Běžná likvidita	26
Vzorec 11: Pohotová likvidita	26
Vzorec 12: Okamžitá likvidita	26
Vzorec 13: Celková zadluženost	27
Vzorec 14: Koeficient samofinancování	27
Vzorec 15: Obrat aktiv	28
Vzorec 16: Obrat stálých aktiv	29
Vzorec 17: Obrat zásob	29
Vzorec 18: Doba obratu zásob	29
Vzorec 19: Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů	30
Vzorec 20: Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů	30
Vzorec 21: Složené úročení	84
Vzorec 22: Umořovatel	87

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva – TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018.....	I
Příloha 2: Pasiva – TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty – TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018.....	III
Příloha 4: Výkaz cash-flow – TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018	IV
Příloha 5: Horizontální analýza aktiv, 1. část	V
Příloha 6: Horizontální analýza aktiv, 2. část	VI
Příloha 7: Horizontální analýza pasiv	VII
Příloha 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, 1. část	VIII
Příloha 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, 2. část	IX
Příloha 10: Vertikální analýza aktiv	X
Příloha 11: Vertikální analýza pasiv	XI
Příloha 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	XII
Příloha 13: Bondster - splátkový kalendář, 1. část	XIII
Příloha 14: Bondster - splátkový kalendář, 2. část	XIV

Příloha 1: Aktiva – TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018

Označení	Aktiva (v celých tis. Kč)	Číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	1	157 462	175 969	221 221	263 106	301 350
B.	Dlouhodobý majetek	3	65 500	95 330	108 768	121 523	140 605
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	210	884	618	295	169
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	-	884	618	295	169
B.I.2.1.	Software	7	-	884	618	295	169
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	11	210	-	-	-	-
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	210	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	65 290	94 447	108 150	121 227	140 436
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	28 791	34 257	33 980	43 183	69 437
B.II.1.1.	Pozemky	16	728	1 858	1 858	1 904	1 904
B.II.1.2.	Stavby	17	28 063	32 400	32 123	41 279	67 533
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	26 474	31 837	38 314	54 503	67 128
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	356	268	298	253	211
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	356	268	298	253	211
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	24	9 671	28 084	35 557	23 287	3 660
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	9 671	28 084	35 557	23 287	3 660
C.	Oběžná aktiva	37	91 675	80 377	110 743	140 369	154 927
C.I.	Zásoby	38	11 835	12 812	19 212	28 078	29 014
C.I.1.	Materiál	39	8 914	8 258	13 205	17 597	9 722
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	2 921	4 553	6 007	10 481	19 292
C.I.3.1.	Výrobky	42	2 921	4 553	6 007	10 477	19 287
C.I.3.2.	Zboží	43	-	-	-	4	5
C.II.	Pohledávky	46	59 351	48 029	57 907	82 700	89 872
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	-	-	-	-	3 000
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50	-	-	-	-	3 000
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	59 351	48 029	57 907	82 700	86 872
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	32 658	42 512	48 232	71 843	63 248
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	26 693	5 518	9 675	10 857	23 624
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	-	742	-	-	-
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1 896	4 780	3 884	10 744	23 616
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	24 797	-4	5 791	113	9
C.IV.	Peněžní prostředky	71	20 490	19 536	33 624	29 590	36 041
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	52	62	68	55	152
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	20 438	19 474	33 556	29 535	35 889
D.	Časové rozlišení aktiv	74	286	263	1 710	1 214	5 818
D.1.	Náklady příštích období	75	286	262	1 148	1 214	5 620
D.3.	Příjmy příštích období	77	-	1	562	-	198

Příloha 2: Pasiva – TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018

Označení	Pasiva (v celých tis. Kč)	Číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	78	157 462	175 969	221 221	263 106	301 350
A.	Vlastní kapitál	79	102 081	130 870	161 349	188 550	218 555
A.I.	Základní kapitál	80	10 200	10 200	10 200	10 200	10 200
A.I.1.	Základní kapitál	81	10 200	10 200	10 200	10 200	10 200
A.III.	Fondy ze zisku	92	2 040	2 040	2 040	2 040	2 040
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	93	2 040	2 040	2 040	2 040	2 040
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	59 802	84 717	109 695	135 899	164 545
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	59 887	84 689	109 602	137 252	165 898
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	98	-85	28	93	-1 353	-1 353
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	99	30 039	33 913	39 415	40 411	41 770
B+C	Cizí zdroje	101	54 248	43 463	58 805	71 872	82 489
B.	Rezervy	102	-	440	-	-	-
B.4.	Ostatní rezervy	106	-	440	-	-	-
C.	Závazky	107	54 248	43 023	58 805	71 872	82 489
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	2 214	3 471	4 833	5 274	16 068
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	744	1 521	2 157	1 980	11 881
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	1 470	1 950	2 676	3 294	4 187
C.II.	Krátkodobé závazky	123	52 034	39 552	53 972	66 598	66 421
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 060	4 279	2 724	9 990	14 477
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	22 584	27 558	40 064	49 120	46 155
C.II.8.	Závazky ostatní	133	28 390	7 716	11 184	7 488	5 789
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	1 073	1 243	1 356	1 692	1 816
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	548	674	699	852	910
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	26 769	5 799	9 128	1 620	1 717
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	-	-	-	3 293	1 310
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	-	-	-	32	36
D.	Časové rozlišení pasiv	141	1 133	1 637	1 067	2 684	306
D.1.	Výdaje příštích období	142	1 133	1 637	1 067	2 684	306

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty – TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018

Ozna- čení	Výkaz zisku a ztráty (v celých tis. Kč)	Číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	154 126	181 758	214 161	275 423	318 045
II.	Tržby za prodej zboží	2	10 189	9 889	19 192	26 210	28 283
A.	Výkonová spotřeba	3	98 695	115 742	144 653	201 890	243 257
A.1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	4	10 284	7 520	12 036	17 114	17 781
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	64 264	82 126	104 406	153 657	190 117
A.3.	Služby	6	24 147	26 096	28 211	31 118	35 359
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-1 044	-1 633	-1 454	-4 470	-8 816
D.	Osobní náklady	9	23 534	25 828	30 436	37 927	43 442
D.1.	Mzdové náklady	10	17 717	19 260	22 590	28 544	32 605
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	5 817	6 569	7 846	9 383	10 837
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	5 351	6 028	7 017	8 465	10 002
D.2.2.	Ostatní náklady	13	466	541	829	918	835
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	5 514	6 400	8 111	10 496	12 852
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	5 511	6 281	8 111	10 509	13 217
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	5 511	6 281	8 111	10 509	13 217
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	3	119	-	-13	-365
III.	Ostatní provozní výnosy	20	551	258	356	446	2 104
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	200	-	99	-	496
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	138	163	70	259	288
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	213	95	187	188	1 320
F.	Ostatní provozní náklady	24	2 185	4 727	3 030	4 277	6 215
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	535	-	-	-	43
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	137	150	70	222	246
F.3.	Daně a poplatky	27	63	734	108	117	126
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-	440	-440	-	-
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1 450	3 403	3 292	3 938	5 800
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	35 983	40 841	48 933	51 959	51 482
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1	-	-	17	66
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1	-	-	17	66
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 885	2 505	1 011	2 618	2 808
K.	Ostatní finanční náklady	47	787	1 458	1 117	4 801	2 738
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	1 099	1 046	-106	-2 166	136
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	37 082	41 887	48 826	49 793	51 618
L.	Daň z příjmu	50	7 043	7 974	9 412	9 382	9 848
L.1.	Daň z příjmu splatná	51	6 717	7 495	8 686	8 765	8 954
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	52	327	480	726	618	894
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	30 039	33 913	39 415	40 411	41 770
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	30 039	33 913	39 415	40 411	41 770
*	Čistý obrát za účetní období	56	166 752	194 410	234 720	304 713	351 306

Příloha 4: Výkaz cash-flow – TENZA cast, a.s. v letech 2014–2018

Označení	Výkaz cash-flow (v celých tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	21 302	20 490	19 536	39 590	33 624
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	37 082	41 888	48 826	51 618	49 793
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	5 845	6 721	7 572	12 698	10 492
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	5 511	6 281	8 111	13 217	10 509
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-	440	-440	-	-
A.1.3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	335	-	-99	-453	-
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	-1	-	-	-66	-17
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	42 927	48 609	56 398	64 316	60 285
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3 749	-722	-3 900	-15 269	-20 365
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-13 259	11 343	-11 325	-11 777	-25 742
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	13 284	-11 088	13 826	-2 556	14 243
A.2.3.	Změna stavu zásob	-3 774	-977	-6 401	-936	-8 866
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	39 178	47 887	52 498	49 047	39 920
A.4.	Přijaté úroky	1	-	-	66	17
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-7 043	-7 975	-8 686	-9 848	-9 382
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	32 136	39 912	43 812	39 265	30 555
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-17 939	-36 109	-21 549	-32 296	-23 265
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-335	-	99	453	-
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-18 274	-36 109	-21 450	-31 843	-23 265
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	326	480	726	10 794	441
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-15 000	-5 237	-9 000	-11 765	-11 765
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	1 020	-	-	-	-
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-16 020	-5 237	-9 000	-11 765	-11 765
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-14 674	-4 757	-8 274	-971	-11 324
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-812	-954	14 088	6 451	-4 034
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	20 490	19 536	33 624	36 041	29 590

Příloha 5: Horizontální analýza aktiv, 1. část

Aktiva (v tis. Kč)		Δ 2014–2015		Δ 2015–2016		Δ 2016–2017		Δ 2017–2018	
		v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
	AKTIVA CELKEM	18 507	11,75	45 252	25,72	41 885	18,93	38 244	14,54
B.	Dlouhodobý majetek	29 830	45,54	13 438	14,10	12 755	11,73	19 082	15,70
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	674	320,95	-266	-30,09	-323	-52,27	-126	-42,71
B.I.2.	Ocenitelná práva	884	-	-266	-30,09	-323	-52,27	-126	-42,71
B.I.2.1.	Software	884	-	-266	-30,09	-323	-52,27	-126	-42,71
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	-210	-100,00	-	-	-	-	-	-
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-210	-100,00	-	-	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	29 157	44,66	13 703	14,51	13 077	12,09	19 209	15,85
B.II.1.	Pozemky a stavby	5 466	18,99	-277	-0,81	9 203	27,08	26 254	60,80
B.II.1.1.	Pozemky	1 130	155,22	-	0,00	46	2,48	-	0,00
B.II.1.2.	Stavby	4 337	15,45	-277	-0,85	9 156	28,50	26 254	63,60
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	5 363	20,26	6 477	20,34	16 189	42,25	12 625	23,16
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	-88	-24,72	30	11,19	-45	-15,10	-42	-16,60
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-88	-24,72	30	11,19	-45	-15,10	-42	-16,60
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	18 413	190,39	7 473	26,61	-12 270	-34,51	-19 627	-84,28
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18 413	190,39	7 473	26,61	-12 270	-34,51	-19 627	-84,28
C.	Oběžná aktiva	-11 298	-12,32	30 366	37,78	29 626	26,75	14 558	10,37
C.I.	Zásoby	977	8,26	6 400	49,95	8 866	46,15	936	3,33
C.I.1.	Materiál	-656	-7,36	4 947	59,91	4 392	33,26	-7 875	-44,75
C.I.3.	Výrobky a zboží	1 632	55,87	1 454	31,93	4 474	74,48	8 811	84,07
C.I.3.1.	Výrobky	1 632	55,87	1 454	31,93	4 470	74,41	8 810	84,09
C.I.3.2.	Zboží	-	-	-	-	4	-	1	25,00
C.II.	Pohledávky	-11 322	-19,08	9 878	20,57	24 793	42,82	7 172	8,67
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-	3 000	-
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	3 000	-
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	-11 322	-19,08	9 878	20,57	24 793	42,82	4 172	5,04
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9 854	30,17	5 720	13,46	23 611	48,95	-8 595	-11,96

Příloha 6: Horizontální analýza aktiv, 2. část

Aktiva (v tis. Kč)		Δ 2014–2015		Δ 2015–2016		Δ 2016–2017		Δ 2017–2018	
		v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	-21 175	-79,33	4 157	75,34	1 182	12,22	12 767	117,59
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	742	-	-742	-100,00	-	-	-	-
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 884	152,11	-896	-18,74	6 860	176,62	12 872	119,81
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	-24 801	-100,02	5 795	-144875	-5 678	-98,05	-104	-92,04
C.IV.	Peněžní prostředky	-954	-4,66	14 088	72,11	-4 034	-12,00	6 451	21,80
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	10	19,23	6	9,68	-13	-19,12	97	176,36
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	-964	-4,72	14 082	72,31	-4 021	-11,98	6 354	21,51
D.	Časové rozlišení aktiv	-23	-8,04	1 447	550,19	-496	-29,01	4 604	379,24
D.1.	Náklady příštích období	-24	-8,39	886	338,17	66	5,75	4 406	362,93
D.3.	Příjmy příštích období	1	-	561	56100	-562	-100,00	198	-

Příloha 7: Horizontální analýza pasiv

Pasiva (v tis. Kč)		Δ 2014–2015		Δ 2015–2016		Δ 2016–2017		Δ 2017–2018	
		v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
	PASIVA CELKEM	18 507	11,75	45 252	25,72	41 885	18,93	38 244	14,54
A.	Vlastní kapitál	28 789	28,20	30 479	23,29	27 201	16,86	30 005	15,91
A.I.	Základní kapitál	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00
A.I.1.	Základní kapitál	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	24 915	41,66	24 978	29,48	26 204	23,89	28 646	21,08
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	24 802	41,41	24 913	29,42	27 650	25,23	28 646	20,87
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	113	-132,94	65	232,14	-1 446	-1554,8	-	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 874	12,90	5 502	16,22	996	2,53	1 359	3,36
B+C	Cizí zdroje	-10 785	-19,88	15 342	35,30	13 067	22,22	10 617	14,77
B.	Rezervy	440	-	-440	-100,00	-	-	-	-
B.4.	Ostatní rezervy	440	-	-440	-100,00	-	-	-	-
C.	Závazky	-11 225	-20,69	15 782	36,68	13 067	22,22	10 617	14,77
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 257	56,78	1 362	39,24	441	9,12	10 794	204,66
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	777	104,44	636	41,81	-177	-8,21	9 901	500,05
C.I.8.	Odložený daňový závazek	480	32,65	726	37,23	618	23,09	893	27,11
C.II.	Krátkodobé závazky	-12 482	-23,99	14 420	36,46	12 626	23,39	-177	-0,27
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	3 219	303,68	-1 555	-36,34	7 266	266,74	4 487	44,91
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	4 974	22,02	12 506	45,38	9 056	22,60	-2 965	-6,04
C.II.8.	Závazky ostatní	-20 674	-72,82	3 468	44,95	-3 696	-33,05	-1 699	-22,69
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	170	15,84	113	9,09	336	24,78	124	7,33
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	126	22,99	25	3,71	153	21,89	58	6,81
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	-20 970	-78,34	3 329	57,41	-7 508	-82,25	97	5,99
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	3 293	-	-1 983	-60,22
C.II.8.7.	Jiné závazky	-	-	-	-	32	-	4	12,50
D.	Časové rozlišení pasiv	504	44,48	-570	-34,82	1 617	151,55	-2 378	-88,60
D.1.	Výdaje příštích období	504	44,48	-570	-34,82	1 617	151,55	-2 378	-88,60

Příloha 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, 1. část

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)		Δ 2014–2015		Δ 2015–2016		Δ 2016–2017		Δ 2017–2018	
		v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
	VÝNOSY CELKEM	27 658	16,59	40 310	20,73	69 994	29,82	46 592	15,29
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	27 632	17,93	32 403	17,83	61 262	28,61	42 622	15,48
II.	Tržby za prodej zboží	-300	-2,94	9 303	94,07	7 018	36,57	2 073	7,91
III.	Ostatní provozní výnosy	-293	-53,18	98	37,98	90	25,28	1 658	371,75
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-200	-100,00	99	-	-99	-100,00	496	-
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	25	18,12	-93	-57,06	189	270,00	29	11,20
III.3.	Jiné provozní výnosy	-118	-55,40	92	96,84	1	0,53	1 132	602,13
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-1	-100,00	-	-	17	-	49	288,24
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-1	-100,00	-	-	17	-	49	288,24
VII.	Ostatní finanční výnosy	620	32,89	-1 494	-59,64	1 607	158,95	190	7,26
	NÁKLADY CELKEM	23 782	17,40	34 809	21,69	68 998	35,33	45 233	17,11
A.	Výkonová spotřeba	17 047	17,27	28 911	24,98	57 237	39,57	41 367	20,49
A.1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	-2 764	-26,88	4 516	60,05	5 078	42,19	667	3,90
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	17 862	27,79	22 280	27,13	49 251	47,17	36 460	23,73
A.3.	Služby	1 949	8,07	2 115	8,10	2 907	10,30	4 241	13,63
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-589	56,42	179	-10,96	-3 016	207,43	-4 346	97,23
D.	Osobní náklady	2 294	9,75	4 608	17,84	7 491	24,61	5 515	14,54
D.1.	Mzdové náklady	1 543	8,71	3 330	17,29	5 954	26,36	4 061	14,23
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	752	12,93	1 277	19,44	1 537	19,59	1 454	15,50
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	677	12,65	989	16,41	1 448	20,64	1 537	18,16
D.2.2.	Ostatní náklady	75	16,09	288	53,23	89	10,74	-83	-9,04
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	886	16,07	1 711	26,73	2 385	29,40	2 356	22,45
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	770	13,97	1 830	29,14	2 398	29,56	2 708	25,77
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	770	13,97	1 830	29,14	2 398	29,56	2 708	25,77

Příloha 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, 2. část

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)		Δ 2014–2015		Δ 2015–2016		Δ 2016–2017		Δ 2017–2018	
		v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	116	3866,67	-119	-100,00	-13	-	-352	2707,69
F.	Ostatní provozní náklady	2 542	116,34	-1 697	-35,90	1 247	41,16	1 938	45,31
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-535	-100,00	-	-	-	-	43	-
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	13	9,49	-80	-53,33	152	217,14	24	10,81
F.3.	Daně a poplatky	671	1065,08	-626	-85,29	9	8,33	9	7,69
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	440	-	-880	-200,00	440	-100,00	-	0,00
F.5.	Jiné provozní náklady	1 953	134,69	-111	-3,26	646	19,62	1 862	47,28
K.	Ostatní finanční náklady	671	85,26	-341	-23,39	3 684	329,81	-2 063	-42,97
L.	Daň z příjmu	931	13,22	1 438	18,03	-30	-0,32	466	4,97
L.1.	Daň z příjmu splatná	778	11,58	1 191	15,89	79	0,91	189	2,16
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	153	46,79	246	51,25	-108	-14,88	276	44,66
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4 858	13,50	8 092	19,81	3 026	6,18	-477	-0,92
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-53	-4,82	-1 152	-110,13	-2 060	1 943	2 302	-106,28
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 805	12,96	6 939	16,57	967	1,98	1 825	3,67
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 874	12,90	5 502	16,22	996	2,53	1 359	3,36
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 874	12,90	5 502	16,22	996	2,53	1 359	3,36
*	Čistý obrát za účetní období	27 658	16,59	40 310	20,73	69 993	29,82	46 593	15,29

Příloha 10: Vertikální analýza aktiv

Aktiva (v tis. Kč)		2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
B.	Dlouhodobý majetek	41,60%	54,17%	49,17%	46,19%	46,66%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,13%	0,50%	0,28%	0,11%	0,06%
B.I.2.	Ocenitelná práva	0,00%	0,50%	0,28%	0,11%	0,06%
B.I.2.1.	Software	0,00%	0,50%	0,28%	0,11%	0,06%
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41,46%	53,67%	48,89%	46,08%	46,60%
B.II.1.	Pozemky a stavby	18,28%	19,47%	15,36%	16,41%	23,04%
B.II.1.1.	Pozemky	0,46%	1,06%	0,84%	0,72%	0,63%
B.II.1.2.	Stavby	17,82%	18,41%	14,52%	15,69%	22,41%
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	16,81%	18,09%	17,32%	20,72%	22,28%
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,23%	0,15%	0,13%	0,10%	0,07%
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,23%	0,15%	0,13%	0,10%	0,07%
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	6,14%	15,96%	16,07%	8,85%	1,21%
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6,14%	15,96%	16,07%	8,85%	1,21%
C.	Oběžná aktiva	58,22%	45,68%	50,06%	53,35%	51,41%
C.I.	Zásoby	7,52%	7,28%	8,68%	10,67%	9,63%
C.I.1.	Materiál	5,66%	4,69%	5,97%	6,69%	3,23%
C.I.3.	Výrobky a zboží	1,86%	2,59%	2,72%	3,98%	6,40%
C.I.3.1.	Výrobky	1,86%	2,59%	2,72%	3,98%	6,40%
C.I.3.2.	Zboží	0,00%	0,00%	0,00%	<0,01%	<0,01%
C.II.	Pohledávky	37,69%	27,29%	26,18%	31,43%	29,82%
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	37,69%	27,29%	26,18%	31,43%	28,83%
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	20,74%	24,16%	21,80%	27,31%	20,99%
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	16,95%	3,14%	4,37%	4,13%	7,84%
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,20%	2,72%	1,76%	4,08%	7,84%
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	15,75%	<0,00%	2,62%	0,04%	<0,01%
C.IV.	Peněžní prostředky	13,01%	11,10%	15,20%	11,25%	11,96%
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,03%	0,04%	0,03%	0,02%	0,05%
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	12,98%	11,07%	15,17%	11,23%	11,91%
D.	Časové rozlišení aktiv	0,18%	0,15%	0,77%	0,46%	1,93%
D.1.	Náklady příštích období	0,18%	0,15%	0,52%	0,46%	1,86%
D.3.	Příjmy příštích období	0,00%	<0,01%	0,25%	0,00%	0,07%

Příloha 11: Vertikální analýza pasiv

Pasiva (v tis. Kč)		2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál	64,83%	74,37%	72,94%	71,66%	72,53%
A.I.	Základní kapitál	6,48%	5,80%	4,61%	3,88%	3,38%
A.I.1.	Základní kapitál	6,48%	5,80%	4,61%	3,88%	3,38%
A.III.	Fondy ze zisku	1,30%	1,16%	0,92%	0,78%	0,68%
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	1,30%	1,16%	0,92%	0,78%	0,68%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	37,98%	48,14%	49,59%	51,65%	54,60%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	38,03%	48,13%	49,54%	52,17%	55,05%
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	-0,05%	0,02%	0,04%	-0,51%	-0,45%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	19,08%	19,27%	17,82%	15,36%	13,86%
B+C	Cizí zdroje	34,45%	24,70%	26,58%	27,32%	27,37%
B.	Rezervy	0,00%	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%
B.4.	Ostatní rezervy	0,00%	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Závazky	34,45%	24,45%	26,58%	27,32%	27,37%
C.I.	Dlouhodobé závazky	1,41%	1,97%	2,18%	2,00%	5,33%
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0,47%	0,86%	0,98%	0,75%	3,94%
C.I.8.	Odložený daňový závazek	0,93%	1,11%	1,21%	1,25%	1,39%
C.II.	Krátkodobé závazky	33,05%	22,48%	24,40%	25,31%	22,04%
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,67%	2,43%	1,23%	3,80%	4,80%
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	14,34%	15,66%	18,11%	18,67%	15,32%
C.II.8.	Závazky ostatní	18,03%	4,38%	5,06%	2,85%	1,92%
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	0,68%	0,71%	0,61%	0,64%	0,60%
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,35%	0,38%	0,32%	0,32%	0,30%
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	17,00%	3,30%	4,13%	0,62%	0,57%
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%	0,43%
C.II.8.7.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
D.	Časové rozlišení pasiv	0,72%	0,93%	0,48%	1,02%	0,10%
D.1.	Výdaje příštích období	0,72%	0,93%	0,48%	1,02%	0,10%

Příloha 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)		2014	2015	2016	2017	2018
	VÝNOSY CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	92,43%	93,49%	91,24%	90,39%	90,53%
II.	Tržby za prodej zboží	6,11%	5,09%	8,18%	8,60%	8,05%
III.	Ostatní provozní výnosy	0,33%	0,13%	0,15%	0,15%	0,60%
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,12%	0,00%	0,04%	0,00%	0,14%
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0,08%	0,08%	0,03%	0,08%	0,08%
III.3.	Jiné provozní výnosy	0,13%	0,05%	0,08%	0,06%	0,38%
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	<0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	<0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%
VII.	Ostatní finanční výnosy	1,13%	1,29%	0,43%	0,86%	0,80%
	NÁKLADY CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Výkonová spotřeba	72,19%	72,12%	74,07%	76,39%	78,59%
A.1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	7,52%	4,69%	6,16%	6,48%	5,74%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	47,01%	51,17%	53,46%	58,14%	61,42%
A.3.	Služby	17,66%	16,26%	14,44%	11,77%	11,42%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-0,76%	-1,02%	-0,74%	-1,69%	-2,85%
D.	Osobní náklady	17,21%	16,09%	15,58%	14,35%	14,03%
D.1.	Mzdové náklady	12,96%	12,00%	11,57%	10,80%	10,53%
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4,25%	4,09%	4,02%	3,55%	3,50%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,91%	3,76%	3,59%	3,20%	3,23%
D.2.2.	Ostatní náklady	0,34%	0,34%	0,42%	0,35%	0,27%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,03%	3,99%	4,15%	3,97%	4,15%
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,03%	3,91%	4,15%	3,98%	4,27%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	4,03%	3,91%	4,15%	3,98%	4,27%
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	<0,01%	0,07%	0,00%	<0,00%	-0,12%
F.	Ostatní provozní náklady	1,60%	2,95%	1,55%	1,62%	2,01%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0,10%	0,09%	0,04%	0,08%	0,08%
F.3.	Daně a poplatky	0,05%	0,46%	0,06%	0,04%	0,04%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,00%	0,27%	-0,23%	0,00%	0,00%
F.5.	Jiné provozní náklady	1,06%	2,12%	1,69%	1,49%	1,87%
K.	Ostatní finanční náklady	0,58%	0,91%	0,57%	1,82%	0,88%
L.	Daň z příjmu	5,15%	4,97%	4,82%	3,55%	3,18%
L.1.	Daň z příjmu splatná	4,91%	4,67%	4,45%	3,32%	2,89%
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	0,24%	0,30%	0,37%	0,23%	0,29%

Příloha 13: Bondster - splátkový kalendář, 1. část

Pořadí platby	Datum	Úrok	Úmor	Platba	Zbývá splatit	Poplatek za uplynulý měsíc	Výnos
0.	20.05.2020	-	-	-	1 800 000	-	-
1.	20.06.2020	13 500	15 460	28 960	1 784 540	592	12 908
2.	20.07.2020	13 384	15 576	28 960	1 768 964	1 475	11 909
3.	20.08.2020	13 267	15 693	28 960	1 753 271	1 511	11 756
4.	20.09.2020	13 150	15 810	28 960	1 737 461	1 497	11 653
5.	20.10.2020	13 031	15 929	28 960	1 721 532	1 436	11 595
6.	20.11.2020	12 911	16 049	28 960	1 705 483	1 470	11 441
7.	20.12.2020	12 791	16 169	28 960	1 689 314	1 410	11 381
8.	20.01.2021	12 670	16 290	28 960	1 673 024	1 443	11 227
9.	20.02.2021	12 548	16 412	28 960	1 656 612	1 429	11 119
10.	20.03.2021	12 425	16 535	28 960	1 640 077	1 279	11 146
11.	20.04.2021	12 301	16 659	28 960	1 623 418	1 402	10 899
12.	20.05.2021	12 176	16 784	28 960	1 606 634	1 343	10 833
13.	20.06.2021	12 050	16 910	28 960	1 589 724	1 373	10 677
14.	20.07.2021	11 923	17 037	28 960	1 572 687	1 315	10 608
15.	20.08.2021	11 795	17 165	28 960	1 555 522	1 345	10 450
16.	20.09.2021	11 666	17 294	28 960	1 538 228	1 330	10 336
17.	20.10.2021	11 537	17 423	28 960	1 520 805	1 273	10 264
18.	20.11.2021	11 406	17 554	28 960	1 503 251	1 301	10 105
19.	20.12.2021	11 274	17 686	28 960	1 485 565	1 245	10 029
20.	20.01.2022	11 142	17 818	28 960	1 467 747	1 271	9 871
21.	20.02.2022	11 008	17 952	28 960	1 449 795	1 256	9 752
22.	20.03.2022	10 873	18 087	28 960	1 431 708	1 122	9 751
23.	20.04.2022	10 738	18 222	28 960	1 413 486	1 225	9 513
24.	20.05.2022	10 601	18 359	28 960	1 395 127	1 171	9 430
25.	20.06.2022	10 463	18 497	28 960	1 376 630	1 194	9 269
26.	20.07.2022	10 325	18 635	28 960	1 357 995	1 141	9 184
27.	20.08.2022	10 185	18 775	28 960	1 339 220	1 163	9 022
28.	20.09.2022	10 044	18 916	28 960	1 320 304	1 147	8 897
29.	20.10.2022	9 902	19 058	28 960	1 301 246	1 095	8 807
30.	20.11.2022	9 759	19 201	28 960	1 282 045	1 115	8 644
31.	20.12.2022	9 615	19 345	28 960	1 262 700	1 064	8 551
32.	20.01.2023	9 470	19 490	28 960	1 243 210	1 083	8 387
33.	20.02.2023	9 324	19 636	28 960	1 223 574	1 066	8 258
34.	20.03.2023	9 177	19 783	28 960	1 203 791	949	8 228
35.	20.04.2023	9 028	19 932	28 960	1 183 859	1 033	7 995
36.	20.05.2023	8 879	20 081	28 960	1 163 778	983	7 896
37.	20.06.2023	8 728	20 232	28 960	1 143 546	999	7 729
38.	20.07.2023	8 577	20 383	28 960	1 123 163	950	7 627
39.	20.08.2023	8 424	20 536	28 960	1 102 627	965	7 459
40.	20.09.2023	8 270	20 690	28 960	1 081 937	947	7 323
41.	20.10.2023	8 115	20 845	28 960	1 061 092	900	7 215
42.	20.11.2023	7 958	21 002	28 960	1 040 090	912	7 046
43.	20.12.2023	7 801	21 159	28 960	1 018 931	866	6 935
44.	20.01.2024	7 642	21 318	28 960	997 613	876	6 766
45.	20.02.2024	7 482	21 478	28 960	976 135	858	6 624

Příloha 14: Bondster - splátkový kalendář, 2. část

Pořadí platby	Datum	Úrok	Úmor	Platba	Zbývá splatit	Poplatek za uplynulý měsíc	Výnos
46.	20.03.2024	7 321	21 639	28 960	954 496	787	6 534
47.	20.04.2024	7 159	21 801	28 960	932 695	822	6 337
48.	20.05.2024	6 995	21 965	28 960	910 730	778	6 217
49.	20.06.2024	6 830	22 130	28 960	888 600	785	6 045
50.	20.07.2024	6 665	22 295	28 960	866 305	742	5 923
51.	20.08.2024	6 497	22 463	28 960	843 842	747	5 750
52.	20.09.2024	6 329	22 631	28 960	821 211	728	5 601
53.	20.10.2024	6 159	22 801	28 960	798 410	687	5 472
54.	20.11.2024	5 988	22 972	28 960	775 438	690	5 298
55.	20.12.2024	5 816	23 144	28 960	752 294	649	5 167
56.	20.01.2025	5 642	23 318	28 960	728 976	651	4 991
57.	20.02.2025	5 467	23 493	28 960	705 483	631	4 836
58.	20.03.2025	5 291	23 669	28 960	681 814	553	4 738
59.	20.04.2025	5 114	23 846	28 960	657 968	591	4 523
60.	20.05.2025	4 935	24 025	28 960	633 943	553	4 382
61.	20.06.2025	4 755	24 205	28 960	609 738	551	4 204
62.	20.07.2025	4 573	24 387	28 960	585 351	514	4 059
63.	20.08.2025	4 390	24 570	28 960	560 781	510	3 880
64.	20.09.2025	4 206	24 754	28 960	536 027	489	3 717
65.	20.10.2025	4 020	24 940	28 960	511 087	453	3 567
66.	20.11.2025	3 833	25 127	28 960	485 960	447	3 386
67.	20.12.2025	3 645	25 315	28 960	460 645	412	3 233
68.	20.01.2026	3 455	25 505	28 960	435 140	404	3 051
69.	20.02.2026	3 264	25 696	28 960	409 444	383	2 881
70.	20.03.2026	3 071	25 889	28 960	383 555	327	2 744
71.	20.04.2026	2 877	26 083	28 960	357 472	339	2 538
72.	20.05.2026	2 681	26 279	28 960	331 193	307	2 374
73.	20.06.2026	2 484	26 476	28 960	304 717	295	2 189
74.	20.07.2026	2 285	26 675	28 960	278 042	264	2 021
75.	20.08.2026	2 085	26 875	28 960	251 167	250	1 835
76.	20.09.2026	1 884	27 076	28 960	224 091	227	1 657
77.	20.10.2026	1 681	27 279	28 960	196 812	198	1 483
78.	20.11.2026	1 476	27 484	28 960	169 328	181	1 295
79.	20.12.2026	1 270	27 690	28 960	141 638	153	1 117
80.	20.01.2027	1 062	27 898	28 960	113 740	135	927
81.	20.02.2027	853	28 107	28 960	85 633	111	742
82.	20.03.2027	642	28 318	28 960	57 315	80	562
83.	20.04.2027	430	28 530	28 960	28 785	63	367
84.	20.05.2027	216	28 785	29 001	-	39	177
-	01.06.2027	-	-	-	-	15	- 15